

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

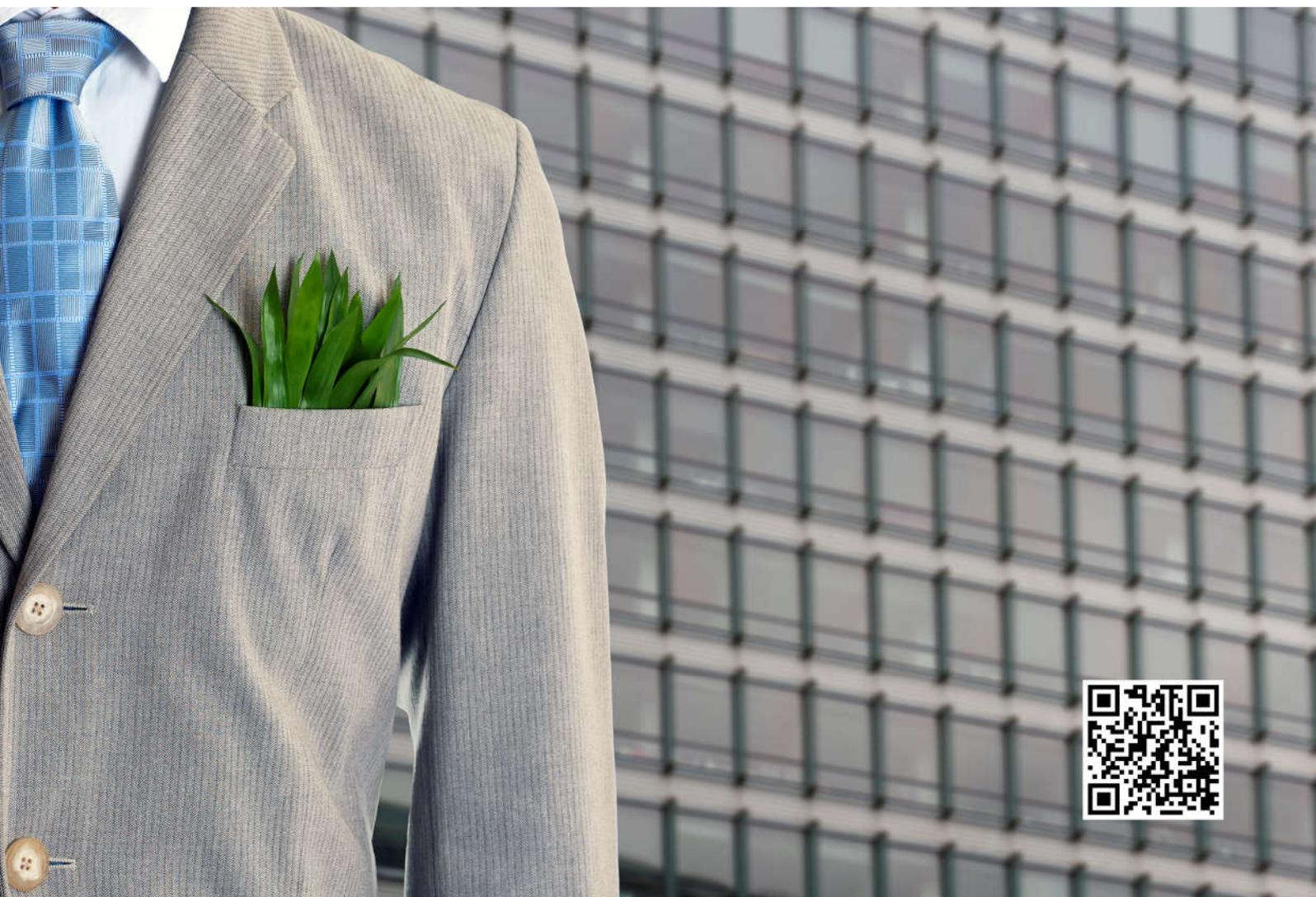
ФОРУМ



## ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

В МАЕ 2025 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
ПОДГОТОВЛЕН АЦ «ФОРУМ» ПО ОТКРЫТЫМ ИСТОЧНИКАМ



При поддержке



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## РЕЗЮМЕ

### РЕГУЛИРОВАНИЕ, СТАНДАРТЫ, ПРАКТИКИ

Процесс **облегчения регулирования в области устойчивого развития и раскрытия информации**, затеянный Еврокомиссией, пока **не выглядит новой «точкой равновесия»** после периода бурного формирования системы требований в течение последних лет. Законодательный пакет Omnibus не находит однозначной поддержки, причем налицо различное отношение к его компонентам: облегчение правил раскрытия по директиве CSRD критикуют за потенциальный недостаток информации, облегчение механизма CBAM воспринимается скорее нейтрально, а вот директиву CSDDD ведущие политики ЕС требуют не облегчать, а отменить вовсе. Таким образом, будущая архитектура регулирования выглядит неопределенно. ➤ [СТР. 13, 21, 24-26](#)

Панъевропейская биржа **Euronext** выступила с политической инициативой, которая, казалось бы, мало соответствует ее статусу инфраструктурной организации. Биржа представила пакет мер, который модифицирует концепцию «ESG» в интересах геополитики и глобального противостояния. «Новая ESG» включает энергетику, безопасность и геостратегию и подразумевает облегчение доступа к капиталу для компаний **аэрокосмического и оборонного сектора**. ➤ [СТР. 40](#)

На фоне того, что федеральные власти США продолжают отменять нормативное регулирование, принятое при президенте Байдене, в мае **демократы добились неординарной победы**. Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул убедила Белый дом **сохранить ветроэнергетический проект у побережья Лонг-Айленда** – несмотря на твердую позицию администрации Трампа против морской ветроэнергетики и апрельское решение закрыть проект. Хокул намекнула, что аргументами послужили интересы бизнеса (проект осуществляет норвежская Equinor) и поддержка рабочих мест, но даже с учетом этих факторов отступление Белого дома выглядит знаковым. ➤ [СТР. 14](#)

США явили и еще один парадокс, победив в своеобразном **рейтинге экологической прозрачности городов**. Платформа раскрытия информации CDP опубликовала список из 112 городов по всему миру – лидеров в области экологической политики и прозрачности. В этом списке Соединенные Штаты представлены 29 городами, опережая идущих следом Великобританию и коллективный Евросоюз. ➤ [СТР. 44](#)

Важный шаг для формирования климатической политики предприняло **Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы**. NGFS впервые представило набор макрофинансовых сценариев, которые описывают **краткосрочную перспективу – 3-5 лет**. Четыре сценария рассматривают различные сочетания политики декарбонизации, реакции экономики и реализации рисков стихийных бедствий. ➤ [СТР. 49](#)

В мае были выпущены два построенных на опросах исследования, отражающих **настроения молодых поколений – миллениалов и поколения Z** – в отношении политики устойчивого развития. Выяснилось, что молодежь при поиске работы отдает предпочтение экологически устойчивым компаниям, а респонденты другого исследования – молодые инвесторы с объемом вложений свыше 100 тысяч долларов – подтвердили, что планируют увеличивать именно инвестиции устойчивого характера. ➤ [СТР. 43](#)

### РЫНКИ

В мае первичный рынок зеленых облигаций показал признаки восстановления: по данным Инициативы по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI), объем размещений составил **61 млрд долл. США, что на 65% больше, чем в апреле и почти на 40% больше, чем в марте**. Всего по итогам мая 142 эмитента разместили 277 выпусков.

**Неоднозначные тенденции на рынке зеленых облигаций и в целом рынке устойчивого долга** стали темой рубрики «Крупным планом» в настоящем выпуске мониторинга. ➤ [СТР. 5](#)

Из числа суверенных заемщиков на рынок вышли лишь **Австрия** (два выпуска на 2 млрд евро и 220 млн швейцарских франков) и **Пакистан** с дебютным выпуском в национальной валюте эквивалентом 115,2 млн долл. США.

**Количество крупных корпоративных размещений (свыше 1 млрд долл. США) значительно увеличилось**. Немецкий банк развития KfW привлек 4 млрд евро, ирландская компания по производству упаковки **Smurfit Kappa Treasury** – три выпуска в долларах объемом почти 2,8 млрд долл. США, **Volkswagen International Finance** – 2,3 млрд евро, французская энергетическая компания **Electricité de France** разместила три выпуска на 2,25 млрд евро, энергетическая компания из Шотландии **Scottish Power** – один выпуск в евро и один в фунтах стерлингов общим эквивалентом 1,8 млрд долл. США, **Industrial & Commercial Bank of China** – один выпуск в юанях и два выпуска в долларах общим объемом 1,7 млрд долл. США, европейское подразделение американского оператора дата-центров **Equinix** – два выпуска на 1,5 млрд евро, американская компания в сфере центров обработки данных **Stack Infrastructure** – один выпуск на 1,4 млрд долл. США. **Государственная казначейская компания Западной Австралии** разместила выпуск в местной валюте эквивалентом 1,3 млрд долл. США, нидерландский банк **ING** привлек 1,25 млрд евро, нидерландская компания по предоставлению коммунальных услуг **Alliander** – 1 млрд евро. **Masdar**, госкомпания из ОАЭ, занимающаяся возобновляемыми источниками энергии, и американская инвесткомпания **Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital** привлекли по 1 млрд долл. США.

По **объему размещений вернули лидерство эмитенты из Европы** – на них приходится 63% всего первичного зеленого долга в долларовом эквиваленте. Доля Азии составила 21%, Северной Америки – 13%, Австралии и Океании – 2%, Южной Америки – 1%.

Половина привлечений мая номинирована в евро, четверть – в долларах США, а доля китайского юаня снизилась до 9% по сравнению с 43% в апреле.

## СО Д Е Р Ж А Н И Е

### **КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)**

Рынок устойчивого долга: адаптация к новым условиям

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 9](#)**

SOS: структуры ООН пугают новыми данными о климатическом кризисе  
Евросоюз ратифицировал «Договор об открытом море», но этого недостаточно

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 11](#)**

БРИКС: на июльском саммите будет принята рамочная декларация по вопросам климатического финансирования  
Индия: Минфин выпустил проект Таксономии климатического финансирования  
Сингапурский регулятор начинает пересмотр Кодекса корпоративного управления  
Таиланд: опубликована Фаза 2 Таксономии для секторов с высоким уровнем выбросов

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 13](#)**

Канцлер Мерц и президент Макрон: союз против CSDDD  
Губернатор Нью-Йорка вернула к жизни проект Equinor  
Минэнерго США продолжает «гилютинировать» наследие Байдена  
США: коалиция штатов подала в суд на Белый дом за остановку проектов ветроэнергетики  
Список 44-х: Еврокомиссия определила производителей нефти и газа, которые должны предоставить новые решения по хранению CO<sub>2</sub>  
Законодатели ЕС утвердили облегченный порядок соответствия стандартам выбросов CO<sub>2</sub> для новых автомобилей и фургонов  
Евросоюз и Великобритания договорились привести в соответствие свои системы торговли выбросами  
Австралия: итоги консультаций по инфраструктуре углеродного рынка  
Австралия: участники рынка советуют властям развивать зеленый экспорт  
США: штаты определяются с ассигнованиями на Cap-and-Invest  
Конгрессмены США хотят вписать в «прекрасный закон» Трампа отмену зеленых налоговых льгот  
Еврокомиссия приняла подзаконные акты к NZIA  
Стратегия ЕС по биоразнообразию не будет реализована полностью – оценка  
Швейцария запускает систему раннего обнаружения и оповещения о засухах

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 21](#)**

Европейский Omnibus движется разнонаправленно  
Еврокомиссия завершает консультации по пересмотру Регламента SFDR  
Инициатива GRI: отзыв на проект упрощения стандартов ESRS  
Еврокомиссия: очередной пакет мер по дерегулированию отчетности с фокусом на МСП  
ISSB собирает комментарии по поправкам к стандарту МСФО S2  
Инициатива GRI: консультации по согласованности в системе стандартов GRI

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 28](#)**

PepsiCo отодвигает цели по климату из-за «внешних реалий»  
Starbucks исправляет «подкладку» стаканчика  
Amazon запускает производство индивидуальной упаковки для заказов в Европе  
Air New Zealand ставит новые цели по климату на 2030 год после выхода из SBTi  
United Airlines инвестирует в устойчивое авиационное топливо  
FedEx закупает экотопливо для рейсов из Лос-Анджелеса  
Microsoft: новые сделки по снижению экологического следа  
Google: сделки с возобновляемыми энергиями и суперзагрязнителями  
LEGO, Maersk и Novo Nordisk закупает датский электронный метанол  
L'Oréal запускает акселератор устойчивых инноваций  
TotalEnergies запускает крупнейший солнечный проект в Европе

### **ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 34](#)**

Coca-Cola исправляется в ответ на обвинение в гринвошинге  
Shell: активисты через суд требуют от компании остановить новые нефтегазовые проекты  
Федеральные ведомства США поддержали иск Техаса против BlackRock, State Street и Vanguard

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

МАЙ 2025 Г.

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 36](#)

EBA: консультации по упрощению требований к раскрытию информации об ESG-рисках

БМР: руководящая группа обсудила структуру раскрытия информации о финансовых рисках, связанных с климатом

JPMorgan подписал масштабное соглашение по удалению углерода

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 37](#)

IIGCC: обсуждение индексного инвестирования для перехода к нулевому уровню выбросов

State Street запускает службу по устойчивому управлению

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 38](#)

Агентство Verra: выпуск методологии углеродного кредитования

для досрочного вывода из эксплуатации угольных электростанций

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 39](#)

IOSCO и Инициатива CBI: отчеты о состоянии рынка устойчивых облигаций

CBI: новые критерии для сокращения выбросов в глобальных продовольственных системах

Euromoney предлагает «Новую ESG» с фокусом на стратегическую безопасность

Шанхайская фондовая биржа: тематическая неделя «Повышение качества в сфере ESG»

Пекинская фондовая биржа: обзор годовых отчетов листинговых компаний

Еще две шанхайские биржи присоединяются к инициативе SSE

S&P Global выводит из обращения семейство индексов ESG Equity & Green Bond Balanced

ICE: запуск фьючерсов на выбросы углерода в ETS2

Новое исследование WFE обнаруживает премию за климатический риск в товарных опционах

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 43](#)

Опрос Deloitte: молодые поколения считают экологическую устойчивость важным фактором при выборе работодателей

Morgan Stanley: 80% поколения Z и миллениалов расширяют устойчивые инвестиции

CDP: 112 городов получили высший балл за экологическое лидерство

Европа: Бенидорм и Турин отмечены за вклад в устойчивое развитие и климатическую политику в туризме

МЭА: глобальный прогноз рынка электромобилей

Сельхозсектор ЕС теряет более 28 млрд евро в год из-за погоды – ЕИБ

ОЭСР: рост мощностей угрожает планам по декарбонизации сталелитейного сектора

TNFD: руководство для советов директоров, какие вопросы о природе задавать топ-менеджменту

Память о катастрофе помогает директорам бороться за климат – исследование

KCO «по необходимости»: символические и существенные меры компаний после экологических катастроф

NGFS: первая серия краткосрочных климатических сценариев

ЕЦБ вывел структуру стоимостной оценки рисков, связанных с природой

Банк Франции собирает исследовательский консорциум по макроэкономическому моделированию природных рисков

Банк Англии: влияние климатических рисков на денежно-кредитную политику

Климат в офисе: как работает ценообразование – исследование ЕЦБ

CDP оптимизирует оргструктуру

Гонконгский регулятор проводит конкурс Green Fintech 2025



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

ПОДПИСАТЬСЯ НА E-MAIL-РАССЫЛКУ МОНИТОРИНГА:  
[HTTP://AC-FORUM.RU](http://ac-forum.ru)  
ТЕЛЕГРАМ-КАНАЛ АНАЛИТИЧЕСКОГО ЦЕНТРА «ФОРУМ»:  
@ACFORUM

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

### Рынок устойчивого долга: адаптация к новым условиям

На фоне нестабильности глобальных рынков и дискуссий о климатической повестке рынок GSS+ облигаций начал 2025 год со снижения. Объем новых размещений в первом квартале стал самым низким за пять лет, особенно сократились выпуски зеленых облигаций, ранее выступавших ключевым драйвером рынка. В апреле эта тенденция продолжилась, и лишь майские оптимистичные результаты вернули надежду на изменение траектории рынка во второй половине года. GSS+ облигации переходят в новую фазу развития на фоне высокой волатильности и трансформации. Расширяется география размещений, а рынок смещается в сторону более комплексных решений, где сочетаются климатические и социальные цели. Это свидетельствует о структурной перенастройке сегмента и его адаптации к новым условиям.

*Сбились с ритма*



По итогам мая глобальный рынок зеленого долга прервал негативную тенденцию к снижению объемов – объем размещения превысил 60 млрд долл. США. Это впечатляющий результат для 2025 года, поскольку в предыдущие месяцы, за исключением февраля, объемы первичных размещений находились на исторически низких уровнях. Например, в апреле совокупный объем зеленых выпусков облигаций в мире едва превысил 37 млрд долл. Такие результаты говорят о закреплении тенденции к сильной волатильности рынка и заставляют по-новому посмотреть на его перспективы и стабильность.

В первом квартале 2025 года рынок облигаций GSS+ (green, social, sustainability и sustainability-linked bonds) показал заметное снижение новых размещений. По данным Sustainable Fitch, совокупный объем таких выпусков на первичном рынке составил чуть менее 250 млрд долл., что почти на 20% меньше аналогичного периода 2024 года, когда

объем размещений составлял 308 млрд долл. Такие результаты сделали первые три месяца 2025 года самым слабым первым кварталом за последние пять лет.

Снижение объемов размещений по итогам первого квартала зафиксировано практически во всех категориях бумаг. Наибольшее падение показали облигации, привязанные к устойчивости (SLB), и зеленые облигации – на 30% и 25% соответственно по сравнению с прошлым годом. Объем размещения социальных облигаций снизился на 17%.

На этом фоне отличаются облигации устойчивого развития, продемонстрировавшие в первом квартале рост на 5% по сравнению с тем же периодом 2024 года. Кроме того, эта категория бумаг продолжает наращивать долю на всем рынке бондов GSS+: теперь она составляет 26% от общего объема. В 2024 году облигации устойчивого развития обогнали социальные облигации и заняли второе место (после зеленых) по объему в долларах США. По мнению Fitch, это отражает рост интереса эмитентов к сочетанию социальных и экологических целей и смещение фокуса эмитентов на более широкий спектр целей устойчивого развития – от здравоохранения и образования до социального жилья и устойчивой инфраструктуры.

Рост выпуска облигаций устойчивого развития, а также более умеренное снижение (по сравнению с зелеными облигациями) социальных облигаций объясняется, прежде всего, активностью наднациональных организаций – главных эмитентов облигаций с социальной направленностью. Это единственный сегмент эмитентов, продемонстрировавший рост: увеличение составило 28% в годовом исчислении в первом квартале 2025 года, тогда как в среднем по рынку наблюдалось падение на 26%.

К значимым размещениям наднациональных эмитентов в первом квартале относятся два выпуска облигаций устойчивого развития от Всемирного банка объемом по 6 млрд долл. США каждый (это крупнейшие выпуски за квартал), зеленые облигации Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) на 5 млрд долл. США и выпуск облигаций устойчивого развития Межамериканского банка развития на 4,2 млрд долл. США.

В сегменте социальных облигаций стоит отметить выпуск на 2,5 млрд долл. США от нидерландского

банка BNG, а также облигации Международной финансовой корпорации (IFC) на 2 млрд долл. США.

По географии Европа (без учета наднациональных эмитентов) остается крупнейшим регионом по объему выпусков, на нее приходится 47% всех размещений в первом квартале 2025 года. За ней следуют наднациональные организации (26%) и Азиатско-Тихоокеанский регион с долей в 15%.

Объемы размещений в Северной Америке остаются довольно низкими. В первом квартале 2025 года здесь было размещено облигаций GSS+ лишь на 18,6 млрд долл., по сравнению с 25,6 млрд долл. в первом квартале 2024 года. Снижение на 27% (выше среднего по миру) отражает структурное затухание активности крупных корпоративных эмитентов. В 2024 году практически каждый месяц на рынке появлялись многомиллиардные выпуски от американских энергетических, технологических и инфраструктурных компаний, многие из которых превышали объем в 1 млрд долл. и входили в число крупнейших GSS+ размещений ежемесячно. Напротив, в 2025 году столь масштабные сделки стали редкостью. Активность американских эмитентов остается сосредоточенной в нишевом сегменте с меньшими объемами и меньшим рыночным резонансом. Это подтверждает тезис о том, что США, несмотря на внутреннюю активность отдельных штатов и муниципалитетов, так и не стали движущей силой глобального роста рынка маркированных облигаций, уступая лидерство Европе и Китаю.

### Суверены на паузе

Зеленые облигации, несмотря на заметное сокращение объемов выпуска, остаются доминирующей категорией GSS+, составляя почти 53% от общего объема размещений в первом квартале. Но сокращение как количества, так и объема выпусков может привести к снижению доли зеленых бондов ниже 50%. «С начала года на мировом рынке стало меньше новых эмитентов зеленых облигаций. Импульс к их выпуску пошел на спад», – заявил в интервью S&P Global Market Intelligence старший стратег по устойчивому развитию в Mizuho Securities Co Ясунобу Кацуки. По его словам, нынешняя ситуация подтверждает тренд, наблюдаемый с середины 2024 года, когда на фоне макроэкономической и политической волатильности происходит сокращение темпов инвестиций в капиталоемкие зеленые проекты, особенно в секторах энергетики и транспорта.

Во многом сокращение объемов зеленых бондов происходит за счет сокращения активности суверенных заемщиков. По данным Fitch, выпуск суверенных бумаг GSS+ в первом квартале 2025 года снизился на 35%, при этом большую часть таких размещений составляли именно зеленые облигации. С начала года с каждым месяцем сокращается количество суверенных эмитентов на первичном рынке зеленого долга. Если в январе крупные выпуски разместили Евросоюз, Германия, Италия,

Великобритания, Венгрия и Япония (общий объем превысил эквивалент 13 млрд долл.), то в дальнейшем количество государств и объемы их привлечений постоянно сокращаются. Например, в апреле на рынок вышла лишь Германия, а в мае – только Австрия и Пакистан.

Драйвером рынка суверенных размещений мог бы стать Евросоюз, где с 2020 года действует программа NextGenerationEU стоимостью 750 млрд евро, призванная ускорить переход к более устойчивой и цифровизированной экономике. До 30% бюджета программы, или до 250 млрд евро, планируется обеспечить за счет выпуска до конца 2026 года зеленых облигаций. Однако по состоянию на 2 июня 2025 года Еврокомиссия выпустила зеленые облигации в рамках NextGenerationEU на сумму всего 75 млрд евро. В планах на первый квартал было выпустить до 90 млрд евро зеленых облигаций, хотя по состоянию на начало июня с начала года размещено два выпуска общим объемом всего 6,85 млрд евро.

Для ряда стран оказалось неожиданностью проявление сдержанного интереса со стороны инвесторов к суверенным зеленым облигациям.

В ноябре 2024 года Резервный банк Индии разместил очередной выпуск 10-летних зеленых облигаций в национальной валюте, однако лишь 30% от общего объема нашли спрос на рынке. Оставшиеся 70%, по сообщению Reuters, пришлось выкупить самому центробанку и оставить на собственном балансе. «Индийская экосистема зеленых облигаций больше зависит от международных рынков, чем от внутренних игроков, – говорит Сарнамбар Рой, главный аналитический директор кредитно-рейтингового агентства Infomermics Valuation and Rating. – Проблемы с ликвидностью и слабый спрос инвесторов в сочетании с ограниченной зеленой экосистемой в стране привели к аннулированию или передаче этих государственных зеленых облигаций первичным дилерам».

В Бразилии ключевая проблема суверенных устойчивых облигаций кроется не в недостаточном спросе, а в медленной реализации намеченных целей. В рамках двух выпусков облигаций в 2023 и 2024 годах страна привлекла около 20,5 млрд реалов (примерно 4 млрд долл. США) для финансирования проектов в области окружающей среды, устойчивой инфраструктуры и социальных программ. Однако к июлю 2024 года, по официальным данным, лишь 9% этих средств были фактически использованы по назначению. Основные причины – бюрократические трудности, нехватка проектной готовности и задержки в межведомственной координации. Таким образом, несмотря на амбициозную маркетинговую кампанию и высокий интерес инвесторов к выпускам (в том числе со стороны международных фондов), эффективность использования привлеченных средств оказалась под вопросом. Вместе с тем говорить о том, что суверенные облигации GSS+ и, в частности, зеленые, переживают кризис, было бы неверно. Помимо первичных размещений Пакистана и Саудовской Аравии уже

очевидно, что одним из знаковых событий на долгом рынке этого года станет первый в истории Китая суверенный зеленый выпуск, номинированный в юанях эквивалентом 824 млн долл. США, который Минфин страны разместил в апреле на Лондонской фондовой бирже. «Дебютный выпуск суверенных зеленых облигаций Китая в Лондоне – это важное событие, продвигающее глобальную повестку в области зеленого финансирования вперед. Он задает ценовой ориентир для зеленых облигаций в юанях, стимулируя местные органы власти, финансовые учреждения и компании активнее использовать рынок зеленых облигаций», – прокомментировал размещение руководитель китайской программы в Climate Bonds Initiative Се Вэньхун.

### Большая ставка на Восток

Внутренний рынок зеленых облигаций в Китае уже стал одним из крупнейших в мире. Так, по итогам апреля китайский юань как валюта привлечения на публичном рынке зеленого долга впервые обогнал евро и доллар США – в нем было номинировано более 42% всего объема глобального размещения. Несмотря на то, что во многом это обусловлено не непосредственным всплеском активности на местном рынке, а замедлением темпов размещения зеленых бондов в Европе, китайские заемщики остаются одними из крупнейших. В первую очередь это касается банков. Например, только в апреле Industrial Bank и Bank of Communications привлекли в китайских юанях эквивалент 4,1 млрд долл. США и 3,4 млрд долл. США соответственно, что соответствует крупнейшим суверенным размещениям таких эмитентов, как Германия, Франция и Италия или выпускам наднациональных банков развития. По данным BloombergNEF, Азиатско-Тихоокеанский регион стал единственным регионом, где наблюдался рост выпуска зеленых облигаций в первом квартале 2025 года – примерно на 23% по сравнению с 2024 годом, причем значительная часть этого роста приходится на выпуск китайских облигаций.

Для многих китайских заемщиков выпуски зеленых облигаций становятся дебютными, в то время как на европейском рынке преимущественно представлены одни и те же эмитенты, а диверсификация зеленого долга снижается. По оценкам экспертов, отчасти это связано с ужесточением регулирования. В декабре 2024 года в ЕС начал действовать добровольный стандарт европейских зеленых облигаций EuGB (European Green Bond Standard). Он требует, чтобы все вырученные средства направлялись на проекты, соответствующие критериям устойчивости по таксономии ЕС – нормативной базе, описывающей, какие виды деятельности считаются экологически устойчивыми.

Четких стандартов и не хватает инвесторам, отмечает в своем обзоре Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO). > [СТР. 39](#)  
Ограниченное количество доступных бумаг с достаточным уровнем прозрачности, стандарты-

зации и устойчивого эффекта сдерживает активность инвесторов. Особенно остро это ощущается на развивающихся рынках, где институциональные инвесторы зачастую просто не могут найти проекты, удовлетворяющие их критериям. Страны с развивающейся экономикой все чаще включают устойчивое финансирование в стратегические документы и заявляют о намерениях развивать рынок зеленых или социальных облигаций. Но на практике этим инициативам мешает целый ряд факторов: слабая статистическая база, отсутствие ESG-инфраструктуры, ограниченные компетенции на стороне эмитентов. Китай с его четкой политикой по совершенствованию законодательства и ESG-инфраструктуры выгодно выделяется на этом фоне. Отдельным вызовом остается несопоставимость данных, отмечает IOSCO. Несмотря на наличие добровольных глобальных фреймворков, таких как принципы ICMA (Green Bond Principles, Social Bond Principles и др.), подходы к отчетности по-прежнему варьируются. Некоторые эмитенты ограничиваются общими заявлениями об экологическом эффекте, в то время как другие публикуют подробные метрики по снижению выбросов, социальному воздействию и соответствию таксономиям.

IOSCO в своем отчете подчеркивает, что именно качество раскрытия информации становится центральным критерием доверия. Для инвестора, оценивающего выпуск с горизонтом в 5–10 лет, важно не только название облигации, но и ее доказанное соответствие устойчивым целям, а также прозрачная структура мониторинга достигаемых результатов. В целом, текущий дисбаланс между спросом и предложением на рынке устойчивых облигаций – это не временное явление, а отражение необходимости институциональной зрелости. Пока инструменты остаются добровольными и разрозненными, даже при высоком интересе со стороны покупателей рынок не сможет раскрыть свой потенциал. Прозрачность, сопоставимость и доказуемость – три столпа, на которых будет строиться устойчивое доверие к ESG-инструментам.

Впрочем, достоверно пока неясно, смогут ли жесткие рамки помочь рынку и сможет ли, например, EuGB, стать массовым инструментом. К началу июня лишь пять эмитентов разместили такие выпуски: итальянская коммунальная компания A2A, французский транспортный оператор Île-de-France Mobilités, нидерландский банк ABN Amro, Европейский инвестиционный банк и испанская энергетическая компания Iberdrola. Аналитик ABN Amro Ларисса де Баррос Фритц в аналитической записке указала, что лишь 9% всех действующих зеленых облигаций полностью соответствуют таксономии ЕС, и предостерегла, что соблюдение требований EuGB повлечет за собой значительные дополнительные юридические и регуляторные издержки. Эти расходы могут оказаться неподъемными для многих эмитентов. «Мы ожидали, что новые правила ЕС окажут чрезвычайное влияние на отрасль, и текущее снижение активности на

европейском зеленом рынке уже доказывает этот тезис», – заявила во время вебинара Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) Лоренс Карон-Хабиб из BNP Paribas.

### *Зеленая премия еще в игре*

Несмотря на спад на первичном рынке зеленого долга этот вид облигаций по-прежнему демонстрирует устойчивость и превосходит по доходности традиционные корпоративные облигации. Это происходит несмотря на геополитическую и экономическую нестабильность, вызванную угрозами торговых пошлин и антиклиматической политикой и риторикой администрации Трампа. Согласно анализу Bloomberg Intelligence, индекс глобальных корпоративных зеленых, социальных и устойчивых облигаций (Bloomberg Global Corporate Green Social Sustainability Bond Index) показал сужение спреда по сравнению с обычными корпоративными облигациями, что свидетельствует о росте так называемой «зеленой премии» (greenium).

Наибольшую премию по-прежнему демонстрировали облигации финансового сектора – спред по ним оказался в среднем на 1,8 базисных пункта ниже по сравнению с традиционными долговыми инструментами. Это уже четвертый квартал подряд, когда зеленые бумаги финансовых институтов показывают более выгодную доходность. Для сектора товаров повседневного спроса ситуация также улучшилась: по итогам первого квартала 2025 года зеленые облигации таких эмитентов снова торгуются с премией (1,3 б.п.), в то время как в конце 2024 года они котировались с дисконтом в 4,4 б.п.

На другом полюсе оказались сектора с высоким углеродным следом, в частности промышленность и сырьевые материалы. По ним наблюдается наибольший дисконт, особенно усилившийся в марте после некоторого восстановления в начале года. Эти отрасли по-прежнему сталкиваются с недоверием инвесторов к реальным климатическим эффектам их зеленых выпусков.

Региональная динамика также оказалась неоднородной. Американский рынок зеленых облигаций вновь укрепил свои позиции, вернув премию в размере 1,7 б.п. в первом квартале 2025 года, после временного снижения в начале года. Этому способствовали в первую очередь старшие выпуски и активность в энергетическом и медицинском секторах. В Азиатско-Тихоокеанском регионе премия зеленых облигаций почти восстановилась – дисконт составил всего 0,6 б.п. по итогам первого квартала, против 3,2 б.п. в четвертом квартале 2024 года. Особенно хорошо показал себя сектор материалов (химическая промышленность, материалы для строительства, контейнеры и упаковка, металлургия, бумага и продукты из древесины др.), впервые за долгое время вышедший в зону премии.

Наихудшую динамику продемонстрировал регион Европы, Ближнего Востока и Африки (EMEA), где

зеленые облигации по-прежнему торгуются с дисконтом, хоть и меньшим, чем в конце 2024 года – минус 2,4 б.п. Основными драйверами спроса в регионе остаются энергетика и здравоохранение, чему способствует акцент на энергетическую безопасность.

### *Окно возможностей*

Несмотря на замедление активности на рынке маркированных облигаций в первом квартале 2025 года, Fitch указывают несколько факторов, способных поддержать его дальнейшее развитие.

Одним из ключевых драйверов может стать ожидаемое рекордное рефинансирование ранее выпущенных зеленых и устойчивых облигаций.

Согласно оценкам BNP Paribas, объемы погашений в текущем году сопоставимы с уровнем размещений 2023 года, что создает устойчивый спрос на новые выпуски. Кроме того, заявленные новым правительством Германии планы по инвестициям в инфраструктуру в объеме 100 млрд евро частично ориентированы на «зеленые» цели и могут способствовать дополнительным заимствованиям в этом сегменте и вернуть в Европу крупные размещения. В текущем году многие государства находятся в процессе обновления своих национально определяемых вкладов (ОНУВ) в рамках Парижского соглашения. Обновленные климатические цели могут потребовать масштабных инвестиций в устойчивую инфраструктуру, энергетику и адаптационные меры – а значит, усилят спрос на целевые заимствования. Суверенные и квазисуверенные облигации могут вновь стать ключевым инструментом финансирования этих планов, особенно в развивающихся странах.

Поддержку рынку также оказывает сохраняющийся интерес со стороны институциональных инвесторов, для которых экологические и климатические риски остаются в центре внимания. На этом фоне может усилиться спрос как на «традиционные» GSS облигации, так и на инструменты, привязанные к показателям устойчивости (SLB), особенно в условиях осторожного отношения эмитентов к капитальным затратам. Активность наднациональных финансовых институтов и устойчивые регуляторные ожидания также формируют благоприятную среду для дальнейшего роста выпуска устойчивого долга.

*Таким образом, можно констатировать, что несмотря на политические риски и рыночную волатильность, рынок устойчивого долга продолжает демонстрировать фундаментальную поддержку со стороны инвесторов. Снижение объемов размещения не отменяет важности и зрелости этого сегмента. Наоборот, в текущих условиях рынок проходит проверку на прочность, и структурные данные указывают на его долгосрочную жизнеспособность и потенциал для роста при благоприятной конъюнктуре.*

## ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

### SOS: структуры ООН пугают новыми данными о климатическом кризисе



Секторальные организации, входящие в структуру Организации Объединенных Наций (ООН), поделились с общественностью очередными тревожными отчетами о климатическом кризисе. Пугающие данные о росте глобальных температур дополняются не менее пугающими данными о стоимости ущерба.

Агентство ООН по снижению риска стихийных бедствий (UN Office for Disaster Risk Reduction, UNDRR) выпустило отчет, согласно данным которого ущерб, причиненный стихийными бедствиями, на самом деле в 10 раз выше, чем предполагалось ранее, и имеет далеко идущие последствия для здравоохранения, жилья, образования и занятости. По последним оценкам, глобальные убытки от стихийных бедствий, таких как землетрясения, оползни и наводнения, составляют около 200 млрд долл. в год, однако эта цифра представляет собой «лишь часть реальных затрат», заявила Дженти Кирш-Вуд, руководитель отдела анализа глобальных рисков UNDRR. По ее словам, истинная оценка приближается к 2,3 трлн долл.

Человек, родившийся в 1990 году, имеет 63-процентный шанс пережить катастрофическое наводнение, которое случается раз в столетие. Для ребенка, родившегося в 2025 году, эта вероятность возрастает до 86%. Ущерб от экстремальных погодных условий измеряется не только разрушенной инфраструктурой, но и потерянными годами здоровья, образования и возможностей. Здравоохранение, образование и занятость все чаще страдают из-за чрезвычайных ситуаций, что приводит к росту государственного долга и замедлению восстановления, особенно в уязвимых странах.

В период с 2014 по 2023 год в результате стихийных бедствий было перемещено около 240 млн человек. Китай и Филиппины сообщили о более чем 40 млн перемещенных лиц, в то время как в Индии, Бангладеш и Пакистане число перемещенных лиц составило от 10 до 30 млн. В 2023 году в Северной Америке зафиксирован прямой ущерб от стихийных бедствий на сумму 69,57 млрд долл. – больше, чем в любом другом регионе, – однако это составило всего 0,23% от валового внутреннего продукта (ВВП). Для сравнения, Микронезия понесла убытки всего в размере 4,3 млрд долл., но это составило колоссальные 46,1% ее ВВП.

По данным UNDRR, за последние два десятилетия финансовые потери от стихийных бедствий удвоились. В отчете агентства описывается, как международное сообщество может предотвратить большую часть ущерба, вызванного климатическими явлениями, согласуя системы финансирования и используя государственные и частные инвестиции, чтобы гарантировать снижение нагрузки на правительства.

Проверенные инструменты, такие как инфраструктура защиты от наводнений и системы раннего оповещения, могут помочь наиболее пострадавшим странам сдержать рост расходов, связанных с климатическими катастрофами. UNDRR подчеркивает, что частный сектор также должен активизировать усилия, чтобы заполнить пробел в защите от повторяющихся бедствий.

Новый отчет Всемирной метеорологической организации (ВМО) предупреждает, что после 2024 года – самого теплого года в истории наблюдений – глобальные температуры, скорее всего,

продолжат расти, и с вероятностью 80% по крайней мере один год с настоящего момента по 2029 год будет еще жарче.

По данным Глобального ежегодного обновления информации о климатическом десятилетии, в течение следующих пяти лет на планете прогнозируется повышение температуры на 1,2–1,9°C по сравнению с доиндустриальным уровнем (1850–1900 гг.). В 2024 году ВМО подсчитала, что средняя глобальная температура будет на 1,34°C–1,41°C выше доиндустриальных уровней (1850–1900). Теперь ВМО прогнозирует, что 20-летнее среднее потепление в 2015–2034 годах составит около 1,44°C выше доиндустриальных уровней.

В докладе указывается на «ошеломляющую» вероятность в 86%, что глобальная средняя температура превысит 1,5°C по сравнению с доиндустриальным уровнем по крайней мере в один из следующих пяти лет, а также вероятность в 1%, что в один из этих лет потепление превысит 2°C. Вероятность того, что 5-летний средний показатель превысит этот порог в 1,5°C, составляет 70%. ВМО подчеркнула, что целевой показатель Парижского соглашения об изменении климата в 1,5°C относится к долгосрочным средним показателям за 20 лет, а это

[РЕЛИЗ UNDRR](#)  
[ОТЧЕТ UNDRR](#)  
[РЕЛИЗ ВМО](#)

### Евросоюз ратифицировал «Договор об открытом море», но этого недостаточно

В преддверии Конференции ООН по океану (UNOC), которая пройдет в Ницце (Франция) с 9 по 13 июня 2025 года Европейский Союз ратифицировал Международное соглашение ООН по охране морского биоразнообразия в районах океана за пределами национальной юрисдикции (известное как «Договор об открытом море», The High Seas Treaty).

Соглашение направлено на охрану морского биоразнообразия в международных водах и регулирует создание морских охраняемых территорий, проведение обязательных оценок воздействия на окружающую среду в открытом море, а также справедливое распределение выгод от использования морских генетических ресурсов и данных о них.

К ратификации ЕС присоединились шесть его государств-членов, включая Кипр, Финляндию, Венгрию, Латвию, Португалию и Словению. Франция и Испания уже ратифицировали Договор в начале 2025 года. С этой коллективной ратификацией общее число сторон, ратифицировавших соглашение, теперь составляет 28.

[РЕЛИЗ](#)

значит, что его пороговое значение пока еще не превышено. Однако эти краткосрочные всплески являются предупреждающими признаками ускоряющегося климатического кризиса.

Прогноз также подчеркивает региональные последствия осадков, включая более влажные, чем обычно, условия, ожидаемые в африканском регионе Сахель, Северной Европе и Южной Азии. Напротив, в регионе Амазонки может наблюдаться продолжающаяся засуха.

Ситуация в Арктике еще более катастрофична, чем в остальном мире. Ожидается, что средняя температура в Арктике в течение следующих пяти зим (с ноября по март) будет на 2,4°C теплее, чем в среднем за 1991–2020 годы. Ожидается, что морской лед продолжит таять, особенно в Баренцевом, Беринговом и Охотском морях, что приведет к повышению уровня моря и нарушению погодных условий во всем мире.

Поскольку мир вступает в это критическое окно, ВМО призывает к действиям по борьбе с изменением климата, чтобы предотвратить еще более опасное потепление в предстоящие десятилетия.

Соглашение принято Генеральной ассамблеей ООН 19 июня 2023 года и открыто для подписания в течение двух лет, начиная с 20 сентября 2023 года. Документ вступит в силу после того, как будет ратифицирован 60 государствами. Не позднее чем через год после его вступления в силу Генеральному секретарю ООН необходимо будет созвать первое совещание Конференции сторон соглашения.

ЕС призывает все стороны, которые еще не ратифицировали соглашение, сделать это без промедления к началу Конференции ООН по океану (UNOC), которая пройдет в Ницце с 9 по 13 июня 2025 года. Чтобы поддержать партнеров из Африки, Карибского бассейна и Тихоокеанского региона в их усилиях по ратификации и реализации соглашения, ЕС выделил 40 млн евро в рамках Глобальной океанической программы.

В настоящее время под защитой находится лишь около 1% открытого моря. После ратификации Договор об открытом море изменит ситуацию, разрешив создание в этих районах морских охраняемых территорий.

## ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН

**БРИКС: на июльском саммите будет принята рамочная декларация по вопросам климатического финансирования**



В Бразилиа (столица Бразилии) 28 мая 2025 года состоялась встреча высокого уровня БРИКС по вопросам изменения климата и устойчивого развития. Участники встречи одобрили текст Рамочной декларации БРИКС по климатическому финансированию, которая будет представлена главам государств для подписания на предстоящем саммите БРИКС (пройдет 6-7 июля в Рио-де-Жанейро).

Документ затрагивает широкий круг вопросов: от усиления регулирования потоков частного капитала до улучшения механизмов финансовой поддержки стран с развивающейся экономикой. «Это первый документ, который направляет коллективные действия БРИКС в области климатического финансирования. Они включают в себя реформу многосторонних банков, увеличение льготного финансирования, мобилизацию частного капитала и другие нормативные вопросы для обеспечения финансовых потоков в адрес развивающихся стран», – пояснила, секретарь по международным делам бразильского Минфина Татьяна Розито.

В одном из приложений к Декларации указаны Рамки сотрудничества БРИКС по улучшению финансирования мер по борьбе с изменением климата – как сообщается, участники встречи приняли решение доработать эти аспекты до предстоящего саммита.

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТЫ БРИКС](#)

Среди ключевых инициатив – бразильский механизм Tropical Forest Forever Facility, который призван вознаграждать страны за сохранение тропических лесов и способен мобилизовать до 125 млрд долл. США за счет инвестиционной модели с долгосрочной доходностью.

Как отмечает бразильская сторона, председательствующая в БРИКС и планирующая принять в ноябре 30-ю Конференцию сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP30), принимаемые в формате БРИКС решения послужат хорошим вкладом в подготовку к конференции.

Помимо этого, БРИКС договорились о создании совместной исследовательской платформы в области климатических технологий и интеллектуальной собственности, а также лаборатории по оценке влияния климатических мер на международную торговлю. Также было решено начать координацию в сфере углеродного учета, включая расчет углеродного следа продукции, с целью оценки последствий для экспорта и экономической адаптации. Эти шаги отражают стремление стран БРИКС сыграть более активную роль в глобальной климатической повестке и усилить влияние развивающихся стран на формирование механизмов устойчивого финансирования.

## Индия: Минфин выпустил проект Таксономии климатического финансирования

Министерство финансов Индии представило для общественных консультаций проект Таксономии климатического финансирования – системы классификации для определения устойчивой экономической деятельности, соответствующей целям Индии в области климата, направленной на содействие крупным потокам капитала, необходимым для поддержки перехода к нулевому уровню выбросов, и одновременное предотвращение гринвошинга.

Проект таксономии формирует методологическую базу для определения климатически значимых видов деятельности, с учетом как национальных климатических целей (в том числе достижения климатической нейтральности к 2070 году), так и стратегических задач по развитию страны до 2047 года («Viksit Bharat»).

Таксономия включает две ключевые категории: «поддерживающие климат» меры и «переходные» меры, применимые к отраслям, где немедленная декарбонизация невозможна, но существуют пути постепенного улучшения.

В документе прописаны базовые принципы (соответствие климатическим целям, недопущение вреда другим экологическим приоритетам, научная обоснованность, гибкость для МСП и др.), а также намечена структура будущих секторальных прило-

жений, где будет зафиксировано, какие технологии, мероприятия и проекты считаются климатически значимыми в конкретных отраслях.

Приоритетные секторы, охваченные проектом:

- **Энергетика** – поддержка развития возобновляемых источников энергии, модернизация угольных электростанций для повышения эффективности и снижения выбросов;

- **Транспорт** – продвижение электромобилей, развитие инфраструктуры для устойчивого транспорта, стимулирование биотоплива и других низкоуглеродных решений;

- **Здания и строительство** – повышение энергоэффективности, устойчивое проектирование, адаптация к экстремальным климатическим условиям;

- **Сельское хозяйство и водные ресурсы** – устойчивое землепользование, снижение уязвимости к засухам и наводнениям, внедрение новых агро-технологий;

- **Отрасли с высоким уровнем выбросов** – в первую очередь цемент, железо и сталь; на следующих этапах – химическая промышленность, удобрения, алюминий и другие.

Общественные консультации по проекту продлятся до 25 июня 2025 года. После завершения консультаций документ будет доработан и утвержден в качестве официальной рамки климатического финансирования страны.

[РЕЛИЗ  
ПРОЕКТ ТАКСОНОМИИ](#)

## Сингапурский регулятор начинает пересмотр Кодекса корпоративного управления

Монетарное управление Сингапура (MAS) объявило о начале пересмотра Кодекса корпоративного управления. Эту работу возглавит Комитет по корпоративному управлению (CGAC), созданный MAS в 2019 году как постоянный консультативный орган, состоящий из представителей отрасли.

Пересмотр Кодекса станет первым масштабным этапом обновления с 2018 года и будет направлен на адаптацию действующих принципов корпоративного управления к новым вызовам, включая цифровизацию, искусственный интеллект и устойчивость. Предполагается как уточнение действующих положений, так и возможное введение новых

рекомендаций. Работа ведется в рамках усилий по повышению прозрачности и привлекательности компаний на сингапурском фондовом рынке – в дополнение к инициативам группы по обзору рынка акций (Equities Market Review Group).

В рамках пересмотра созданы два подкомитета. Первый займется разработкой практических рекомендаций по более осмысленной реализации норм Кодекса с учетом масштаба и специфики компаний. Второй подкомитет сосредоточится на вопросах корпоративной культуры, эффективности работы советов директоров и управления рисками, особенно в новых и быстроразвивающихся областях.

[РЕЛИЗ](#)

## Таиланд: опубликована Фаза 2 Таксономии для секторов с высоким уровнем выбросов

Совет по таксономии Таиланда, в который входят представители Министерства по вопросам изменения климата и охраны окружающей среды, Банка Таиланда, Комиссии по ценным бумагам и биржам, Фондовой биржи Таиланда и других заинтересованных сторон, объявил о публикации второй фазы Таиландской таксономии устойчивых видов экономической деятельности.

Вторая фаза охватывает секторы с высоким уровнем выбросов: сельское хозяйство, строительство

и недвижимость, обрабатывающую промышленность и управление отходами. Она стала продолжением первой фазы, опубликованной ранее и сосредоточенной на секторах энергетики и транспорта. Работа над документом велась с учетом широких консультаций с заинтересованными сторонами – от государственных структур и бизнеса до академических и международных организаций. Общественные обсуждения проходили с 28 октября 2024 года по 10 января 2025 года.

По словам разработчиков, большая часть полученных отзывов поддержала предложенные подходы в целом, а также внесла предложения по адаптации стандартов к национальному контексту. В итоговую

РЕЛИЗ

версию документа были включены рекомендации по учету дополнительных экологических стандартов, сертификационных схем и лучших практик для отдельных отраслей.

## ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР

### Канцлер Мерц и президент Макрон: союз против CSDDD



Директива ЕС о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, CSDDD), которая по инициативе Еврокомиссии находится в процессе пересмотра, подверглась атаке лидеров двух крупнейших экономик Евросоюза. Канцлер ФРГ Фридрих Мерц и президент Франции Эмманюэль Макрон требуют не пересмотра, а отмены директивы.

Директива CSDDD содержит требования к компаниям по выявлению, оценке, предотвращению, смягчению, устранению и ликвидации последствий для людей и планеты – от детского труда и рабства до загрязнения и выбросов, вырубке лесов и ущерба экосистемам – в их цепочке поставок вверх по цепочке и некоторых видах деятельности вниз по цепочке, таких как распределение и переработка.

Первоначально CSDDD была предложена Европейской комиссией в феврале 2022 года. Однако принять ее удалось только в мае 2024 года, после длительного переговорного процесса, в результате которого было значительно сокращено количество компаний, подпадающих под действие закона, и увеличены сроки его полной реализации.

В частности, Франция была одним из противников проекта.

В рамках законодательного пакета Omnibus, представленного Еврокомиссией в феврале 2025 года, внедрение CSDDD предполагается отложить на год до 2028 года. Кроме того, предложен ряд изменений, включая требование полной комплексной проверки только на уровне прямых деловых партнеров, сокращение частоты мониторинга эффективности комплексной проверки с ежегодной до одного раза в 5 лет и ограничение объема информации, которая может быть запрошена у малых компаний.

Во время своего первого визита в Брюссель в качестве федерального канцлера Германии Фридрих Мерц призвал к полной отмене директивы. По мнению Мерца, наряду с другими нормативными актами, директива CSDDD чрезмерно усложняет регулирование и вредит конкурентоспособности европейской промышленности. «Отложить ее действие – лишь первый шаг. Следующий логичный шаг – это ее полная отмена», – заявил Мерц в ходе совместной пресс-конференции с председателем Еврокомиссии Урсолой фон дер Ляйен. Он подчеркнул, что модернизация регуляторной базы

и сокращение бюрократии должны стать ключевыми направлениями политики ЕС в ближайшие годы.

По словам Мерца, немецкое правительство намерено отменить соответствующий национальный Закон о цепочке поставок (LkSG) и ожидает аналогичных действий со стороны Евросоюза.

С аналогичным призывом выступил и президент Франции. Выступая перед лидерами бизнеса на Международном бизнес-саммите «Выбирай Францию», Эмманюэль Макрон заявил, что «CSDDD и некоторые другие правила нужно не просто отложить на год, а вообще снять с повестки дня». Он также отметил, что Франция в этом вопросе «полностью

солидарна с канцлером Мерцем и некоторыми другими коллегами».

Фон дер Ляйен, тем не менее, не намерена сдаваться и отменять акт, на продвижение которого Еврокомиссия под ее руководством потратила много сил и времени. Она выразила поддержку идее упрощения и ускорения процедур на европейском и национальном уровнях. Фон дер Ляйен также напомнила, что укрепление конкурентоспособности является центральной задачей действующей Комиссии, и что Евросоюз должен устранить «инновационный разрыв» и снизить структурные энергетические затраты, инвестируя в инфраструктуру и реформу внутреннего рынка.

[СТЕНОГРАММА ПРЕСС-КОНФЕРЕНЦИИ МЕРЦ – ФОН ДЕР ЛЯЙЕН  
ВЫСТУПЛЕНИЕ ЭММАНЮЭЛЯ МАКРОНА](#)

## Губернатор Нью-Йорка вернула к жизни проект Equinor



Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул, представляющая Демократическую партию США, смогла переубедить администрацию Дональда Трампа в вопросе о необходимости крупного проекта морской ветроэнергетики у побережья Нью-Йорка.

Проект Empire Wind, который разрабатывает норвежская энергетическая компания Equinor, должен стать первой морской ветряной электростанцией, подключенной к энергосети Нью-Йорка.

Equinor в 2017 году получила все необходимые разрешения для проекта после четырехлетней федеральной экологической экспертизы и уже начала закладывать фундаменты для турбин на дне океана. Уже в 2025 году Equinor объявила о привлечении для Empire Wind проектного финансирования на сумму свыше 3 млрд долл. Общие капиталовложения в проект составят около 5 млрд. долл.

[ЗАЯВЛЕНИЕ КЭТИ ХОКУЛ](#)

## Минэнерго США продолжает «гильотинировать» наследие Байдена

Американская администрация продолжает отменять принята, введенные при президенте Байдене в рамках политики защиты климата.

Очередной «жертвой» стали ограничения на использование таких источников энергии, как уголь и природный газ, для питания федеральных зданий. Министерство энергетики США, принявшее эти

В результате прихода к власти Дональда Трампа – известного противника морской ветроэнергетики – проект Empire Wind оказался под ударом. В апреле 2025 года министр внутренних дел США Дуг Бергам предписал остановить работы, сославшись на то, что, возможно, экологическая экспертиза проекта была ошибочной. Equinor заявила об убытках в 50 млн долл. за каждую неделю простоя.

Со слов Кэти Хокул, решающая роль в изменении решения федеральных властей принадлежит именно ей. «После бесчисленных бесед с представителями Equinor и Белого дома, с привлечением представителей профсоюзов и бизнеса, чтобы подчеркнуть важность этого проекта, я рада, что президент Трамп и министр Бергам согласились отменить распоряжение о прекращении работ и разрешить этому проекту двигаться вперед. Теперь Equinor возобновит строительство этого полностью разрешенного проекта, который уже получил необходимые федеральные одобрения», – говорится в специальном заявлении губернатора.

Несмотря на политическое противоборство, Хокул даже заявила, что хочет «поблагодарить президента Трампа за его готовность работать со мной, чтобы сохранить 1500 высокооплачиваемых профсоюзных рабочих мест и помочь вернуть этот важный проект к жизни».

Расположенный к юго-востоку от Лонг-Айленда, Empire Wind 1 имеет проектную мощность в 810 МВт. Предполагается, что проект выйдет на коммерческую эксплуатацию в 2027 году.

[правила в мае 2024 года, отложило дату их вступления в силу на один год – до 1 мая 2026 года.](#)

В течение этого периода федеральные агентства не обязаны соблюдать стандарты энергоэффективности.

Первоначальные правила требовали, чтобы некоторые новые федеральные здания и федеральные

здания, проходящие капитальный ремонт, сокращали потребление энергии, вырабатываемой за счет ископаемого топлива.

Отсрочка, тем не менее, носит тактический характер и фактически означает отмену правил: в течение срока действия отсрочки Минэнерго пересмотрит руководство по их внедрению, чтобы обеспечить их соответствие «энергетической политике текущей администрации США».

Кроме того, Минэнерго объявило об отмене или пересмотре 47 нормативных актов в рамках масштабной инициативы по дерегулированию, ставшей первым этапом реализации апрельского указа президента Дональда Трампа «Регулирование с нуля для освобождения американской энергетики». По оценкам ведомства, эти меры могут сэкономить американским потребителям около 11 млрд долл. и сократить более 125 тыс. слов в текстах федеральных нормативов.

Как заявил министр энергетики Крис Райт, отмена затрагивает нормы, которые, по мнению администрации, увеличивают издержки, ограничивают выбор и «апеллируют к идеям Green New Deal».

Список изменений охватывает широкий круг сфер – от стандартов энергопотребления бытовой

техники до экологических и социальных требований к получателям грантов. В числе отмененных или измененных положений – нормативы по водосбережению и энергосбережению для стиральных и посудомоечных машин, холодильного и климатического оборудования, а также требования, касающиеся отчетности по выбросам парниковых газов и участия в программах биоэнергетики.

Также предлагается отменить или пересмотреть регламенты, касающиеся принципов недискриминации в федеральных программах, включая нормы, связанные с полом, возрастом и половыми признаками в спорте и образовании. Кроме того, будет упрощен порядок получения разрешений на экспорт электроэнергии и природного газа, а также приобретение нефти для стратегического резерва. По мнению ведомства, предлагаемые шаги направлены на снижение административной нагрузки, стимулирование развития энергетического сектора и поддержку потребителей. Документ находится на стадии общественного обсуждения и должен пройти процедуру утверждения в соответствии с правилами федерального регулирования.

[РЕЛИЗ – ЗДАНИЯ](#)  
[РЕЛИЗ – ПАКЕТНАЯ ОТМЕНА](#)

### США: коалиция штатов подала в суд на Белый дом за остановку проектов ветроэнергетики

Коалиция из 18 генеральных прокуроров штатов США во главе с генеральным прокурором Нью-Йорка Летишей Джеймс объявила о том, что они подали иск против администрации президента Дональда Трампа, направленный на блокирование действий федерального правительства по заморозке новых проектов в области ветроэнергетики по всей стране.

Поводом для иска стал президентский меморандум от 20 января 2025 года, который приостанавливает выдачу федеральных разрешений для новых проектов ветряной энергетики – как на суше, так и в море. Истцы требуют немедленного вмешательства суда и выдачи предварительного судебного запрета на исполнение указа, пока продолжается судебное разбирательство.

По мнению истцов, беспрецедентная блокировка подрывает развитие одного из ключевых секторов чистой энергетики, угрожает созданию тысяч рабочих мест и препятствует реализации климатических обязательств штатов. В частности, Нью-Йорк планирует получать 70% электроэнергии из возобновляемых источников к 2030 году и достичь 100% к 2040 году. При этом ветроэнергетика является основой этих планов: уже сегодня в секторе работают более 4400 человек, а реализация текущих проектов может создать свыше 18000 новых рабочих мест.

Генеральные прокуроры отмечают, что президентский меморандум не только противоречит предыдущей федеральной политике и собственным распоряжениям президента об энергетическом

кризисе, но и игнорирует установленные законом процедуры.

В некоторых случаях проекты были остановлены даже на стадии строительства, несмотря на уже полученные разрешения, как это произошло с проектом в штате Нью-Йорк. В свою очередь, Массачусетс вложил более 330 млн долл. США в развитие офшорной ветроэнергетики и планирует обеспечить электричеством до 1,4 млн домов благодаря трем проектам, находящимся в стадии реализации. Приостановка федеральных разрешений ставит под угрозу эти планы и может привести к росту цен на энергию в регионе до 50% к 2050 году.

Инициаторы иска предупреждают, что блокировка мешает штатам обеспечивать население доступной, надежной и экологичной энергией, ставит под угрозу многомиллиардные инвестиции в инфраструктуру и может затормозить переход от ископаемых источников, что усугубит экологические и климатические риски. В иске содержится требование признать действия администрации незаконными и обязать федеральные органы немедленно возобновить процесс выдачи разрешений для ветроэнергетических проектов.

К иску, помимо Нью-Йорка, присоединились генеральные прокуроры штатов Аризона, Делавер, Иллинойс, Калифорния, Колорадо, Коннектикут, Массачусетс, Мичиган, Миннесота, Мэн, Мэриленд, Нью-Джерси, Нью-Мексико, Орегон, Род-Айленд, Вашингтон и федерального округа Колумбия.

[РЕЛИЗ ПРОКУРАТУРЫ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК](#)  
[ИСК](#)

## Список 44-х: Еврокомиссия определила производителей нефти и газа, которые должны предоставлять новые решения по хранению CO<sub>2</sub>

Европейская комиссия приняла Делегированный регламент, в котором указаны правила идентификации и расчета, применяемые к европейским производителям нефти и газа, которые должны предоставить новые решения по хранению CO<sub>2</sub> к 2030 году. В приложении к документу установлены индивидуальные доли компаний в выполнении коллективной цели ЕС по ежегодной закачке 50 млн тонн CO<sub>2</sub> в геологические хранилища CO<sub>2</sub> к 2030 году, как установлено Законом ЕС о промышленности с нулевым уровнем выбросов (Net-Zero Industry Act).

Делегированный регламент разработан в соответствии со Стратегией ЕС по управлению промышленными выбросами углерода и Соглашением «Чистая промышленная сделка».

Внесенные в перечень 44 нефтегазовые компании обязаны внести вклад в достижение цели ЕС пропорционально своей доле в добыче сырой нефти и природного газа ЕС с 2020 по 2023 год. В список вошли, в частности, головные предприятия европейских компаний и европейские подразделения иностранных компаний, включая OMV, ORLEN, Eni,

Wintershall Dea, TotalEnergies, MOL, Shell, ExxonMobil и др.

Компании обязаны предоставить эксплуатационные мощности по закачке CO<sub>2</sub> к 31 декабря 2030 года в геологические хранилища, разрешенные в соответствии с Директивой ЕС по улавливанию и хранению углерода (CCS) (2009/31/ЕС). Каждое требуемое хранилище будет признано государствами-членами в качестве стратегического проекта в цепочке создания стоимости CO<sub>2</sub>, которая может включать улавливание CO<sub>2</sub> и связанную с ним транспортную инфраструктуру.

В документе также указаны более 100 компаний с добычей нефти и газа в отчетный период, которые освобождены от обязательства по созданию мощностей по закачке CO<sub>2</sub> из-за их относительно небольшой доли в общем производстве.

Делегированный регламент подлежит двухмесячному периоду проверки со стороны Европейского парламента и Совета ЕС. По истечении этого периода и при условии отсутствия возражений ожидается, что Делегированный регламент вступит в силу в конце июля 2025 года после публикации в Официальном журнале Европейского союза.

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ](#)

## Законодатели ЕС утвердили облегченный порядок соответствия стандартам выбросов CO<sub>2</sub> для новых автомобилей и фургонов

Европейские законодательные органы – Европейский парламент и Совет ЕС – в течение мая рассмотрели и утвердили без изменений целевую поправку к регламенту о стандартах выбросов CO<sub>2</sub> для новых легковых автомобилей и фургонов, которая направлена на предоставление автопроизводителям гибкости для достижения своих целевых показателей выбросов к 2025 году.

Поправка, предложенная Европейской комиссией, предусматривает, что соблюдение целевых показателей выбросов автопроизводителей на 2025, 2026 и 2027 годы будет оцениваться на основе среднего показателя показателей каждого производителя за эти три года, а не на ежегодной основе. Такой под-

ход позволит им компенсировать любые избыточные годовые выбросы за счет превышения целевого показателя в последующий период.

Действующие правила, принятые в 2023 году в рамках пакета «Fit for 55», устанавливают ежегодные цели, охватывающие пятилетние периоды, для сокращения средних выбросов CO<sub>2</sub> от новых автомобилей и фургонов по всему автопарку ЕС. Согласно этим правилам, с 2025 года ежегодный целевой показатель сокращения выбросов CO<sub>2</sub> на 15% по сравнению со значениями 2021 года будет применяться в период 2025-2029 годов.

Измененный порядок вступит в силу через 20 дней после публикации в Официальном журнале ЕС.

[РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС  
РЕЛИЗ ЕВРОПАРЛАМЕНТА](#)

## Евросоюз и Великобритания договорились привести в соответствие свои системы торговли выбросами

Европейская комиссия и правительство Великобритании в ходе состоявшегося в Лондоне саммита ЕС-Великобритания объявили о своей приверженности установлению связи между соответствующими системами торговли выбросами (ETS), что ознаменовало собой важную веху в двустороннем климатическом сотрудничестве после Brexit. Решение, принятое по итогам саммита, описывает структуру для увязывания систем EU ETS и UK ETS.

Предполагаемое соглашение должно заложить основу для установления формальной связи между системами, что, как ожидается, стабилизирует цены на углерод и ускорит сокращение выбросов в обеих юрисдикциях. Квоты, выпущенные в рамках EU ETS или UK ETS, будут взаимно признаваться в обеих системах, что позволит беспрепятственно торговать ими, увеличивая размер рынка и повышая его стабильность и эффективность. Кроме того,

соглашение должно создать условия для взаимных исключений из соответствующих механизмов корректировки углеродных границ (СВАМ).

Отмечено, что основой соглашения является соответствие Великобритании нормам ЕС, которые лежат в основе функционирования ETS, с должным учетом правовых и законодательных процедур Великобритании. Такое соответствие обеспечит согласованное развитие обеих систем и исключит возникновение рыночных искажений. Отмечается также, что Великобритания должна быть на ранних этапах вовлечена в процесс разработки политики ЕС с учетом статуса Великобритании как не-члена ЕС.

Сфера действия соглашения должна включать секторы производства электроэнергии, промышленного производства тепла, промышленности, внутреннего и международного морского транспорта, а также внутренней и международной авиации с возможностью

расширения сферы охвата в будущем. Траектория сокращения выбросов Великобритании будет по-прежнему определяться обязательствами страны в соответствии с Законом об изменении климата и определяемым на национальном уровне вкладом (ОНУВ); тем не менее, эти обязательства должны быть по крайней мере такими же амбициозными, как и в ЕС. Взаимные исключения из СВАМ каждой стороны снизят административное бремя и торговые трения между юрисдикциями. По оценке правительства Великобритании, такая мера может сэкономить британским экспортерам около 800 млн фунтов стерлингов к 2030 году.

Далее последуют технические переговоры по объединению ETS в соответствии с графиками, которые будут обнародованы позднее в этом году.

[РЕЛИЗ](#)  
[СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ](#)

## Австралия: итоги консультаций по инфраструктуре углеродного рынка

Регулятор чистой энергетики Австралии (Clean Energy Regulator, CER) опубликовал отзывы, поступившие в рамках общественных консультаций по документу «Создание глубоких, ликвидных, прозрачных и доступных рынков углерода в Австралии».

Консультации проводились в октябре-ноябре 2024 года. В рамках консультаций регулятор запрашивал мнения заинтересованных сторон по вопросу необходимости создания новой рыночной инфраструктуры, которая позволит участникам улучшить доступ к углеродным рынкам, ее функциях и характеристиках. В частности, регулятор предложил создать новый Реестр углеродных единиц и сертификатов и новую модель биржевой торговли.

Система торговли углеродными квотами функционировала в Австралии с 2012 по 2014 год. В 2014 году выигравшая выборы либеральная партия остановила функционирование системы. После победы партии лейбористов на всеобщих выборах 2022 года борьба с изменением климата снова вернулась в политическую повестку.

В настоящее время на углеродном рынке Австралии обращаются углеродные кредиты (ACCU) и новый инструмент «кредитные единицы защитного механизма» (SMC), который с 2025 года Clean Energy Regulator может выдавать крупным промышленным предприятиям. Как и ACCU, SMC регулируются как финансовые продукты в соответствии с Законом о корпорациях.

Согласно предложениям регулятора, новый реестр должен заменить собой существующий Австралийский национальный реестр единиц выбросов (ANREU) и иметь подключение к другим платформам и биржам, чтобы предоставить инвесторам более широкий доступ к углеродным рынкам. В свою очередь, новая модель биржевой торговли, как предлагалось, должна работать аналогично рынку акций, а торговля и клиринг ACCU могли бы проводиться с использованием существующей рыночной инфраструктуры.

В ходе консультаций респонденты отметили, что новый реестр должен быть удобным для пользователя и легкодоступным, обеспечивать прозрачность и иметь надежную систему безопасности. В отзывах выражается поддержка прозрачному доступу к данным о сопутствующих выгодах, связанных с углеродными единицами и сертификатами. Брокерские платформы, цифровые торговые площадки и компании поддержали прямой доступ к Реестру через безопасный интерфейс прикладного программирования (API) для повышения эффективности и обеспечения возможности анализа и торговли в режиме реального времени.

В предлагаемой модели биржевой торговли заинтересованные стороны выявили проблемы вследствие законодательных ограничений и лимитированного количества классов листинга при торговле австралийскими углеродными единицами (Australian Carbon Credit Units, ACCU) через систему CHES (Clearing House Electronic Subregister System), которая является центральным электронным реестром Австралийской фондовой биржи (ASX). Сложности, связанные с предлагаемой моделью биржевой торговли, потребуют дальнейшего рассмотрения, включая возможные альтернативные платформы и другие варианты биржевой торговли.

В начале 2026 года CER планирует завершить процесс переноса ACCU из существующей системы Австралийского национального реестра единиц выбросов (ANREU) в новый реестр. Регулятор также намерен продолжить работу над гарантиями происхождения возобновляемой энергии, гарантиями происхождения продукта и сертификатами биоразнообразия.

Сообщается, что CER продолжит консультации с заинтересованными сторонами и до сентября 2025 года разработает дорожную карту развития нового Реестра углеродных единиц.

[РЕЛИЗ](#)

## Австралия: участники рынка советуют властям развивать зеленый экспорт

Австралийский институт устойчивого финансирования (ASFI – членская исследовательская организация финансового сектора) совместно с консалтинговой компанией Kaya Partners опубликовал отчет «Максимизация зеленого роста Австралии: использование торговли и политики помощи для продвижения повестки зеленого экспорта Австралии», в котором утверждается, что правительство страны предприняло шаги для поддержки будущих зеленых отраслей промышленности, таких как производство зеленого металла и водорода, но для разблокирования внутренних инвестиций требуется больше определенности относительно спроса на эти будущие зеленые товары.

В отчете содержится призыв к властям Австралии активно развивать экспортные рынки для зеленых товаров, согласовывая торговую политику с государственным планом «Будущее сделано в Австралии» (Future Made in Australia). Австралии следует сосредоточить дипломатические усилия на ключевых партнерах, таких как Китай и Япония.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

Обязательства на уровне лидеров стран по разработке совместных двусторонних планов перехода в торговле пошлют мощный сигнал для предприятий и инвесторов, утверждает ASFI. Правительства и промышленность также должны работать над гармонизацией стандартов для зеленых товаров и финансирования и внедрять инновационные механизмы спроса, такие как соглашения о форвардных закупках.

ASFI также указывает, что Австралии необходимо стратегически инвестировать в новые центры спроса на зеленые товары в Юго-Восточной Азии. Международное климатическое финансирование Австралии должно быть направлено на более эффективную поддержку чистого промышленного развития в развивающихся экономиках, которым может потребоваться зеленый экспорт Австралии в будущем. Правительству следует рассмотреть возможность создания двустороннего «зеленого банка развития» для снижения рисков частного финансирования и инвестиций на ключевых рынках.

## США: штаты определяются с ассигнованиями на Cap-and-Invest

Два «демократических» штата США, придерживающиеся климатической повестки, осуществили очередные процедуры в рамках бюджетного процесса, уделив внимание вопросам устойчивого развития.

Калифорния. Губернатор штата Калифорния Гэвин Ньюсом опубликовал пересмотренный проект бюджета штата на 2025–2026 годы, в котором предусмотрено продление программы штата «Ограничение выбросов и инвестирование» (Cap-and-Invest), срок действия которой истекает в 2030 году.

Программа устанавливает понижающийся лимит на основные источники выбросов парниковых газов, такие как объекты электрогенерации, нефтеперерабатывающие заводы, цементные заводы, предприятия по переработке пищевых продуктов и топливные сети.

Программа предусматривает квоты, равные общему объему допустимых выбросов, доступные через аукцион или путем вторичной торговли, что устанавливает цену на выбросы углерода и дает стимул для инвестирования в сокращение выбросов и чистые технологии. Программа Cap-and-Invest была запущена в 2006 году и уже принесла около 33 млрд долл. в виде инвестиций.

Нью-Йорк. Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул подписала бюджет штата на 2025–2026 годы, который включает более 1 млрд долл. инвестиций, направленных на борьбу с изменением климата, включая финансирование мер по снижению выбросов от зданий и ускорению внедрения электрифицированного транспорта.

В бюджет не была включена программа Cap-and-Invest, представленная в 2023 году. Согласно инициативе ограничения выбросов и инвестирования, крупные источники выбросов парниковых газов и дистрибьюторы топлива в Нью-Йорке обязаны выплатить более 1 млрд долл. США в год на покупку квот, а вырученные средства будут направлены на финансирование инициатив по сокращению выбросов и поддержки уязвимых сообществ, сталкивающихся с ростом цен на энергоносители. Однако в январе текущего года Хокул заявила, что программа может быть отложена, а в марте Департамент охраны окружающей среды Нью-Йорка (DEC) предложил правила отчетности по выбросам парниковых газов, согласно которым только компании, загрязняющие окружающую среду, должны будут предоставлять раскрытие информации, требуемое в рамках программы ограничения выбросов и инвестирования, до 2027 года.

Ключевые ассигнования в новом бюджете штата, направленные на борьбу с изменением климата, предусматривают 450 млн долл. на сокращение выбросов в зданиях, включая инвестиции в энергоэффективную модернизацию и чистые технологии отопления, такие как тепловые насосы, более 200 млн долл. на тепловые энергетические сети, 250 млн долл. на поддержку электрических школьных автобусов, станций быстрой зарядки и программу скидок за установку зарядных станций для электромобилей, а также 200 млн долл. на расширение возобновляемых источников энергии и модернизацию сетей.

[РЕЛИЗ – КАЛИФОРНИЯ  
РЕЛИЗ – НЬЮ-ЙОРК](#)

## Конгрессмены США хотят вписать в «прекрасный закон» Трампа отмену зеленых налоговых льгот

Налоговый комитет Палаты представителей Конгресса США (т.н. Committee on Ways and Means) выдвинул налоговую инициативу для включения в республиканский «Большой прекрасный законопроект» («The One, Big, Beautiful Bill») о налогах и расходах, который предусматривает значительное сокращение налоговых льгот, ориентированных на зеленую энергетику.

Предусмотренное законопроектом ускорение поэтапной отмены налоговых льгот на чистую энергию и электромобили, установленных ранее Законом о снижении инфляции (IRA), позволит высвободить 515 млрд долл. для нужд бюджета.

Ключевые предложения налогового комитета включают отмену налогового вычета на новые электромобили в размере 7500 долл. к концу 2025 года и налогового вычета в размере 4000 долл. на ранее приобретенные электромобили, а также налогового вычета в размере до 40 тыс. долл. для крупных коммерческих электромобилей.

[РЕЛИЗ НАЛОГОВОГО КОМИТЕТА](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ СМИ](#)

## Еврокомиссия приняла подзаконные акты к NZIA

Европейская комиссия приняла четыре новых подзаконных акта к Закону ЕС о промышленности с нулевым уровнем выбросов (Net-Zero Industry Act, NZIA):

1. **Делегированный регламент ЕС о приоритетных компонентах технологий с нулевым уровнем выбросов.** Акт разъясняет сферу действия NZIA и содержит перечень компонентов, к которым будут применяться требования NZIA.

2. **Исполнительный регламент ЕС о правилах установки неценовых критериев на аукционах по возобновляемым источникам энергии (ответственное ведение бизнеса, кибербезопасность, вклад в устойчивость и устойчивое развитие).** Начиная с 30 декабря 2025 года новые правила будут применяться к 30% объемов аукционов.

3. **Исполнительный регламент ЕС о компонентах изделий для оценки цепочки поставок.** В акте перечислены конечные продукты технологий net-zero и их основные компоненты. Этот список помогает определить, на какие продукты распространяется обязательное применение неценового критерия «устойчивости». Это означает, что органы, заключающие госконтракты, должны учитывать устойчивость цепочки поставок наряду с ценой при выборе технологий или поставщиков, т. е. не просто выбирать самый дешевый вариант. Критерий устойчивости должен применяться в госзакупках, аукционах по возобновляемым источникам энергии и других формах госконтрактов.

4. **Коммюнике о странах-поставщиках в ЕС.** Содержит информацию о том, откуда в ЕС идут поставки технологий с нулевым уровнем выбросов, подчеркивая зависимость от третьих стран по конкретным

технологиям. Эта информация позволяет применять неценовой критерий устойчивости в госзакупках, аукционах по возобновляемым источникам энергии и других формах госконтрактов с целью диверсификации источников технологий. Кроме того, эти данные помогают государствам-членам в оценке проектов по производству технологий с нулевым уровнем выбросов, имеющих право на получение статуса стратегического проекта.

Комитет предлагает отмену до конца 2025 года налоговых льгот на повышение энергоэффективности домохозяйств, включая недвижимость, использующую солнечную энергию, малую ветровую энергию, геотермальные тепловые насосы, а также недвижимость, оборудованную аккумуляторными батареями.

Налоговый пакет республиканцев предусматривает поэтапную отмену налоговых льгот на производство или инвестиции в электроэнергию с нулевым уровнем выбросов, начиная с 20-процентного сокращения в 2029 году до полной отмены в 2031 году, а также отмену налоговых льгот на производство или использование чистого водорода.

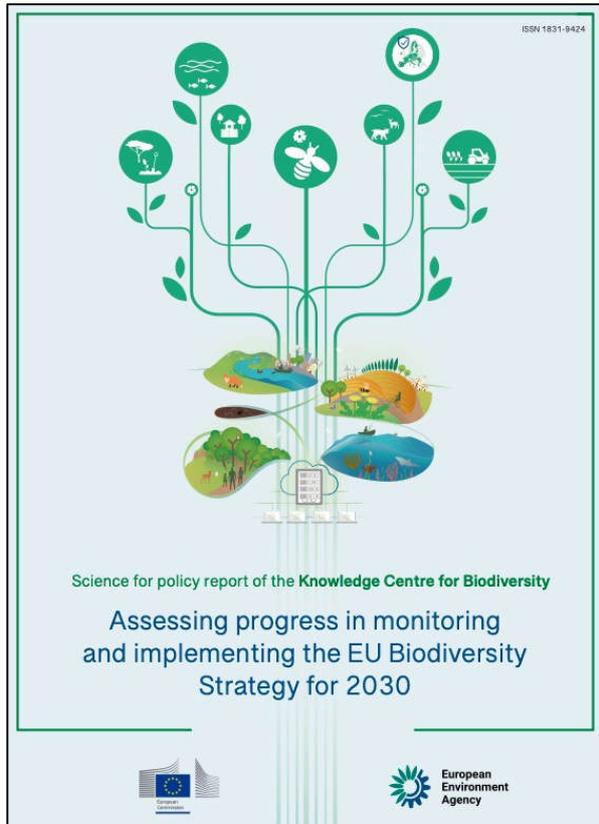
Один из немногих сохранившихся налоговых вычетов на производство чистого топлива будет доступен для производителей биотоплива и устойчивого авиационного топлива при условии использования сырья из США, Мексики и Канады.

5. **Исполнительный регламент ЕС по общим критериям оценки стратегического проекта.** NZIA позволяет проектам по производству с технологиями нулевого уровня выбросов подавать заявки на статус «стратегического проекта». Стратегические проекты получают выгоду от приоритетного статуса на национальном уровне, что обеспечивает быстрое административное рассмотрение и финансовые консультации. Принятый акт устанавливает критерии отбора проектов во всех государствах-членах ЕС. Еврокомиссия призывает государства-члены ЕС использовать процесс подачи заявок на веб-сайте Еврокомиссии для снижения административной нагрузки. Веб-сайт предоставляет конкретные рекомендации по критериям отбора «первого в своем роде» проекта, «наилучшей доступной технологии» и «значительной производственной мощности».

Делегированный регламент должен пройти двухмесячную проверку Европейского парламента и Совета ЕС (может продлеваться еще на два месяца). Для остальных принятых регламентов период проверки не предусмотрен.

[РЕЛИЗ](#)

## Стратегия ЕС по биоразнообразию не будет реализована полностью – оценка



Объединенный исследовательский центр при Европейской комиссии (Joint Research Centre, JRC) и Европейское агентство по окружающей среде представили отчет о прогрессе в реализации Стратегии ЕС по биоразнообразию и вероятности достижения ее целей к 2030 году.

В отчете делается вывод о том, что половина действий, которые были предусмотрены в рамках четырех столпов стратегии – защита территорий, восстановление экосистем, обеспечение преобразующих изменений и внешние действия – завершены.

Большинство оставшихся действий находятся в процессе выполнения, несколько действий отложены, но, вероятно, будут выполнены к 2030 году. Эти действия включают в себя принятие законодательства, такого как Регламент о восстановлении природы, а также устранение разрыва в реализации существующих политик и разработку руководств по оценке.

В Стратегии изложены 16 целей, которые, в свою очередь, делятся на 29 «подцелей». Евросоюз движется в правильном направлении по большинству из 15 подцелей, которые удалось оценить; в то же время состояние дел не может быть оценено по оставшимся 14 подцелям из-за отсутствия данных. Прогресс достигается по 10 подцелям, которые касаются мер по смягчению антропогенного давления на биоразнообразие: обозначение охраняемых территорий на море и суше, сокращение использования пестицидов и удобрений, переход к органическому земледелию, увеличение посадки деревьев и повышение устойчивости рыболовства.

Нет прогресса по трем подцелям, включая внедрение агроэкологических практик, а по двум подцелям наблюдаются негативные тенденции, касающиеся состояния биоразнообразия, поскольку популяции как птиц, так и опылителей продолжают сокращаться.

Между тем, четыре из подцелей, которые были оценены, вряд ли будут достигнуты. К ним относятся усилия по сохранению видов, прекращение утраты опылителей и восстановление их популяции, сокращение потерь питательных веществ в почве на 50% и сокращение использования удобрений на 20%. Достижение целевых показателей стратегии потребует более строгого соблюдения существующей экологической политики, включая полную реализацию Регламента ЕС о восстановлении природы.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## Швейцария запускает систему раннего обнаружения и оповещения о засухах

В целях систематического мониторинга и прогнозирования засух в Швейцарии Федеральное ведомство по охране окружающей среды (FOEN), Федеральное ведомство по метеорологии и климатологии (MeteoSwiss) и Федеральное ведомство по топографии (swisstopo) совместно разработали систему раннего обнаружения и оповещения. Система начала действовать на всей территории Швейцарии 8 мая 2025 года.

Платформа предоставляет единообразно подготовленную информацию о текущей ситуации с засухой в различных регионах Швейцарии, а также прогнозы на следующие четыре недели. Также можно получить данные о прошлых событиях. Существующие сети измерений и модели прогнозирования были специально дополнены новой

информацией, основанной на спутниковых данных и долгосрочных прогнозах, например для осадков. Ожидается, что данные измерений влажности почвы и температуры воды будут включены в базу с 2026 года.

Национальная система раннего предупреждения засухи будет публиковать предупреждения о засухе, которые будут далее распространены через портал федерального правительства о стихийных бедствиях.

Информация и ранние оповещения облегчают кантонам и муниципалитетам планирование или принятие конкретных мер, таких как регулирование забора воды из водоемов или перекрытие общественных колодцев.

[РЕЛИЗ](#)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Европейский Omnibus движется разнонаправленно



Европейский законодательный пакет Omnibus, нацеленный на снижение бремени регуляторной отчетности несмотря на то, что его дерегулирующий характер должен был всем понравиться, получает критику с самых разных сторон. Причем претензии касаются как содержания пакета, так и процедур: возможно, под лозунгом дерегулирования Еврокомиссия нарушила собственные процедуры.

Еврокомиссия представила законодательный пакет Omnibus в конце февраля 2025 года, мотивировав его необходимостью существенного снижения административной нагрузки на компании в области отчетности об устойчивом развитии и других аспектах. Пакет предусматривает внесение поправок в Директиву ЕС о корпоративной отчетности об устойчивом развитии (CSRD), Директиву ЕС о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD), а также в Регламент ЕС о таксономии и Регламент о Механизме корректировки углеродных границ (СВАМ).

Несмотря на то, что Еврокомиссия «упаковала» поправки в единый пакет, у каждого законопроекта есть своя история и специфика. Так, изначально спорная директива CSDDD подверглась атаке ведущих европейских политиков – лидеров Франции и Германии, которые решили, что настал удобный момент не просто ослабить CSDDD, но вовсе ее отменить. ➤ [СМ. СТР. 13](#)

Критика других законопроектов в основном носит обратный характер.

#### *Еврокомиссия под расследованием*

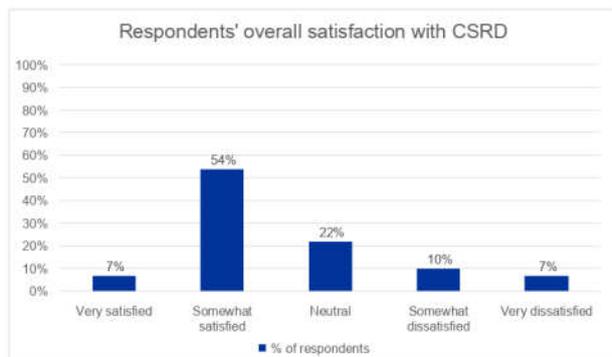
Европейский омбудсмен Тереза Анжильо объявила о начале расследования в отношении Европейской комиссии. Поводом послужила жалоба восьми организаций гражданского общества (ClientEarth, Notre Affaire A Tous, Clean Clothes Campaign, European Coalition for Corporate Justice, Global Witness, Transport & Environment, Antislavery International и Friends of the Earth Europe), усмотревших нарушения в процессе подготовки одного из ключевых предложений в рамках пакета Omnibus I. Объектом жалобы стал пересмотр директив CSRD и CSDDD. По мнению заявителей, Еврокомиссия нарушила собственные «Руководящие принципы по улучшению регулирования» (Better Regulation Guidelines), не проведя общественные консультации и оценку воздействия законопроекта. Также, по их мнению, был проигнорирован обязательный анализ соответствия климатической повестке, предусмотренный Европейским климатическим законом (Регламент 2021/1119).

Анжильо подчеркнула, что институт омбудсмена последовательно отстаивает принцип соблюдения европейскими учреждениями собственных процедур. Отступление от регламентированных правил без объяснений, особенно в процессе подготовки законодательных инициатив, может подорвать доверие граждан и снизить транспарентность законодательской деятельности ЕС.

В рамках расследования омбудсмен направила Еврокомиссии ряд вопросов. В частности, ее интересует, какие компании и заинтересованные стороны участвовали во встречах с представителями Комиссии в феврале 2025 года, по каким критериям они были отобраны, и почему было решено отказаться от общественного обсуждения предложенных изменений.

Комиссия должна предоставить эти документы в офис омбудсмена до 6 июня.

### Участники рынка не поддерживают Omnibus



Европейская бизнес-ассоциация #WeAreEurope провела обширный опрос, в ходе которого большинство компаний сообщили, что не поддерживают инициативу Omnibus, а именно сокращение требований к отчетности в рамках директивы CSRD. Большинство респондентов устраивает директива в ее нынешнем виде.

Для опроса, проведенного совместно с бизнес-школой HEC Paris, #WeAreEurope собрала ответы руководителей предприятий, участвующих во внедрении CSRD в более чем 1000 компаниях из 26 стран Европы. 40% респондентов – руководители высшего звена.

Ключевые предлагаемые изменения в директиву CSRD включают резкое сокращение сферы действия, что освобождает примерно 80% компаний от отчетности об устойчивом развитии. Предложение также направлено на значительное сокращение количества точек данных, включенных в базовые Европейские стандарты отчетности об устойчивом развитии (ESRS).

61% респондентов сообщили, что «в некоторой степени» или «очень» удовлетворены CSRD в ее нынешнем виде, и только 17% сообщили о своей неудовлетворенности. Даже среди компаний, которые планируется исключить из сферы действия регулирования в соответствии с предложениями Omnibus, только 25% фирм с численностью сотрудников от 250 до 499 человек и 17% с численностью

сотрудников от 500 до 999 человек сообщили о неудовлетворенности CSRD в ее нынешнем виде. На вопрос о сильных сторонах директивы CSRD 89% респондентов сообщили, что она повышает прозрачность ESG-факторов для инвесторов и других заинтересованных сторон, а 89% заявили, что CSRD усиливает ESG-стратегию компаний, оценку рисков и управление воздействием. Кроме того, 88% заявили, что директива соответствует экономическому, социальному и экологическому видению компаний в Европе, и почти 80% согласились с тем, что она является «эффективным инструментом» для достижения целей ЕС в области устойчивого развития.

Среди недостатков CSRD 69% респондентов назвали отсутствие в достаточном объеме рекомендаций по отчетности, 63% сообщили, что требования несоразмерны для маленьких компаний, а 63% респондентов заявили, что подготовка отчетности в соответствии с CSRD занимает слишком много времени и требует больших затрат. Всего 37% респондентов выбрали вариант ответа «директива ставит компании из ЕС в невыгодное конкурентное положение по сравнению с компаниями из стран, не входящих в ЕС, поскольку это требует больших затрат».

Лишь 25% руководителей удовлетворены предложениями Omnibus, больше половины сообщили, что «не удовлетворены» ими. Уровень удовлетворенности, по-видимому, не сильно различается в зависимости от размера компании: менее 25% компаний с численностью сотрудников от 250 до 999 человек сообщили, что удовлетворены предложениями Omnibus.

В исследовании также рассматривались предлагаемые решения по исправлению недостатков CSRD. Среди компаний, которые заявили, что внедрение директивы слишком «трудоемкое» и «дорогостоящее», 86% поддержали разработку процедур для улучшения автоматизации сбора данных и подготовки отчетов, а 82% поддержали сокращение числа обязательных показателей в ESRS.

Среди заявивших, что регулирование CSRD затрагивает слишком много компаний, только 27% поддержали предложение Omnibus о повышении порогового значения для компаний с численностью сотрудников в 1000 человек, 46% поддержали пороговое значение в 500 человек.

Примечательно, что даже компании, которые должны были быть исключены из сферы действия CSRD, поддержали порог применения в 500 человек, при этом среди компаний с численностью сотрудников от 500 до 999 человек поддержка этого уровня была даже выше среднего – 53%.

Свою позицию по поводу пакета Omnibus представило и финансовое сообщество – Европейский форум по устойчивым инвестициям Eurosif, ведущая панъевропейская сеть взаимодействия по продвижению устойчивого инвестирования.

По мнению Eurosif, инициатива Omnibus может негативно повлиять на доступность, качество и надежность отчетности в области корпоративного

устойчивого развития. В свою очередь, это, вероятно, будет препятствовать вкладу инвесторов в цели Евросоюза по финансированию устойчивого роста и промышленной декарбонизации. Хотя Eurosif признает необходимость упрощения и совершенствования правил ЕС в области устойчивого развития, это не должно ставить под угрозу переход к справедливой и низкоуглеродной экономике или подрывать цели Европейского соглашения «Зеленая сделка».

Eurosif считает, что необходимо сохранить суть правил ЕС по устойчивому финансированию:

- различные правила ЕС выработали новый уровень внимания и понимания устойчивого развития в экономике ЕС;

- эти правила выступают в качестве средства для покрытия дефицита финансирования для повышения конкурентоспособности и декарбонизации ЕС, который оценивается в 800 млрд евро в год, для чего инвесторам необходима высококачественная, сопоставимая и полезная для принятия решений информация от компаний, связанная с устойчивым развитием;

- инвесторы все чаще учитывают факторы устойчивого развития при принятии инвестиционных решений, чтобы снизить финансовые риски, смягчить и устранить последствия, связанные с климатом и окружающей средой, а также обеспечить долгосрочную ценность своих портфелей.

В позиционном документе приводятся рекомендации Eurosif по конкретным вопросам, касающимся изменения регулирования.

### *ЕЦБ обеспокоен и сожалеет*

Европейский центральный банк (ЕЦБ) также направил в адрес Европейской комиссии письмо, в котором изложил свое мнение о пакете Omnibus.

ЕЦБ подчеркивает, что **поддерживает** цель Еврокомиссии по повышению долгосрочной конкурентоспособности европейской экономики, сохраняя при этом цели Европейского соглашения «Зеленая сделка» и Плана действий по устойчивому финансированию, поскольку устойчивое развитие, долгосрочный экономический рост и устойчивость поддерживают стабильность цен и эффективность денежно-кредитной политики ЕЦБ.

Регулятор **отмечает важность** баланса между целями устойчивого развития и интересами компаний, а также подчеркивает, что стандартизированная и надежная информация необходима для эффективного функционирования инвестиционного и финансового секторов.

В то же время ЕЦБ **выражает обеспокоенность** предложенным значительным сокращением круга компаний, подлежащих требованиям об обязательной отчетности в рамках директивы CSRD. В результате предлагаемых поправок объем обязательной отчетности может сократиться примерно на 80%, что, по мнению ЕЦБ, может привести к потере важной информации о рисках и выбросах, включая данные о крупных источниках выбросов, таких как компании ископаемого сектора.

Регулятор также **предупреждает**, что сокращение требований к отчетности банков приведет к неполноте данных о рисках устойчивого развития в финансовой системе. ЕЦБ рекомендует сохранить обязательства по отчетности хотя бы для всех значимых кредитных организаций, независимо от их размера. Особое внимание в документе уделено рискам, связанным с чрезмерным переходом к добровольной отчетности. ЕЦБ указывает на угрозу селективного раскрытия информации, что может привести к систематическим искажениям в анализе устойчивости, рискам гринвошинга и снижению доверия к публикуемым данным.

Отдельно подчеркивается важность высококачественной информации для выполнения функций денежно-кредитной политики и банковского надзора. В условиях климатических и природных кризисов ЕЦБ нуждается в детализированных данных по выбросам, переходным планам и экологическим рискам для оценки воздействия на экономику и стабильность цен.

Регулятор также **выражает сожаление** по поводу исключения из проекта поправок к CSRD положения, дающего Еврокомиссии право разрабатывать секторальные стандарты отчетности, поскольку такие стандарты, по мнению регулятора, необходимы для сопоставимости данных внутри отраслей и эффективного надзора, особенно за финансовыми организациями.

В части планов перехода ЕЦБ **поддерживает** сохранение требований в рамках директивы CSDDD, но призывает к уточнению формулировок, чтобы исключить возможность формального выполнения без реальных действий.

Наконец, ЕЦБ **рекомендует** сохранить предусмотренный ранее механизм пересмотра применимости стандартов ESRS к финансовому сектору и предусмотреть более реалистичный срок его исполнения. По мнению регулятора, финансовые учреждения должны нести такую же ответственность за устойчивое развитие, как и представители других секторов экономики.

Заключение ЕЦБ сопровождается техническим приложением с конкретными предложениями по внесению изменений в текст директив.

ЕЦБ **призывает** законодателей ЕС как можно скорее достичь соглашения по предложениям, но не позднее конца 2025 года. Кроме того, ЕЦБ призывает государства ЕС своевременно транспонировать CSRD в национальное законодательство и поддерживает намерение Еврокомиссии подготовить и принять необходимые делегированные акты заблаговременно до вступления в силу предлагаемых директив. Эти действия имеют решающее значение для обеспечения правовой определенности для компаний в отношении отчетности об устойчивом развитии, а также для обеспечения того, чтобы компании, подпадающие под действие CSDDD, имели достаточно времени для подготовки к комплексной проверке в области устойчивого развития и своевременной реализации планов перехода в соответствии с CSDDD.

### Судьба CBAM решена

На фоне директив CSRD и CSDDD практически безоблачным выглядит третий существенный компонент пакета Omnibus – законопроект по упрощению и усилению эффективности Механизма корректировки углеродных границ ЕС (CBAM). В течение мая европейские законодатели – Европейский парламент и Совет ЕС – каждый со своей стороны утвердили законопроект.

Целью CBAM, принятого в 2023 году и вступающего в силу в 2026 году, является предотвращение «утечки углерода», когда компании перемещают производство товаров с интенсивными выбросами в страны с менее строгой экологической и климатической политикой.

Инициатива Еврокомиссии предполагает снижение административной и регуляторной нагрузки для компаний ЕС, особенно малых и средних предприятий, при сохранении климатических целей.

Так, предлагается ввести новое пороговое значение минимального веса поставляемого в ЕС товара в 50 тонн, что исключает 90% импортеров (в первую очередь сектора МСП) из сферы действия регулирования. Данная мера исключит из сферы действия примерно 182 тыс. импортеров, но более 99% выбросов от импорта железа, стали, алюминия и цемента по-прежнему будут покрываться CBAM.

[ОМБУДСМЕН – РЕЛИЗ](#)  
[ОМБУДСМЕН – ЗАПРОС В ЕВРОКОМИССИЮ](#)  
[РЕЛИЗ АССОЦИАЦИИ #WEAREEUROPE](#)  
[EFRAG – РЕЛИЗ](#)  
[EFRAG – ПОЗИЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ](#)  
[ПИСЬМО ЕЦБ](#)  
[CBAM – РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС](#)  
[CBAM – РЕЛИЗ ЕВРОПАРЛАМЕНТА](#)

## Еврокомиссия завершает консультации по пересмотру Регламента SFDR

Европейская комиссия приступила к подготовке законодательной инициативы по [пересмотру Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» \(SFDR\)](#), чтобы упростить требования, а также повысить юридическую определенность и усилить защиту инвесторов. С 5 по 30 мая Еврокомиссия проводила консультации в формате т.н. сбора доказательств от заинтересованных сторон. SFDR действует с марта 2021 года и представляет собой ключевой элемент законодательного пакета в соответствии с европейским соглашением «Зеленая сделка». Регламент обязывает участников финансового рынка раскрывать информацию о воздействии своих продуктов на устойчивое развитие, чтобы обеспечить прозрачность и предотвратить гринвошинг. Как отмечает Еврокомиссия, несмотря на признание большого значения SFDR, практика показала, что действующие нормы слишком сложны, избыточны и порождают неопределенность.

По итогам масштабной оценки, включавшей общественные консультации, технические семинары с индустрией и диалог с государствами-членами и НПО, Еврокомиссия констатировала наличие четы-

рех ключевых проблем: неясность основных понятий, избыточность некоторых требований, дублирование с другими нормативами и дефицит данных. Эти недостатки мешают инвесторам понимать степень устойчивости продуктов и создают риски недобросовестного позиционирования.

Реформа будет нацелена на упрощение системы раскрытия, сокращение ненужной отчетности и усиление фокуса на действительно значимой информации для инвесторов. Среди рассматриваемых опций – как точечные правки, так и введение новой системы классификации устойчивых финансовых продуктов. Категории могут быть разделены, например, на продукты, способствующие устойчивому развитию, финансирующие переход или реализующие ESG-стратегии.

Европарламент утвердил проект подавляющим числом голосов (564 против 20), а Совет ЕС внес некоторые поправки в первоначальное предложение Европейской комиссии, уточняющие и упрощающие правила CBAM. В частности, Совет поддержал введение 50-тонного порога как стандартного механизма освобождения от CBAM.

На следующем этапе законотворческой процедуры Европарламент и Совет ЕС должны путем переговоров согласовать единый текст.

Планируемая реформа, по оценке Комиссии, позволит существенно сократить издержки на соблюдение требований, повысить качество информации и упростить доступ к устойчивым инвестициям. Для подготовки законодательного предложения будет проведена оценка воздействия, основываясь на уже собранных отзывах и консультациях с экспертами и надзорными органами. Новая волна консультаций не планируется, однако возможны точечные встречи со стейкхолдерами.

Еврокомиссия планирует опубликовать пересмотренный вариант SFDR в четвертом квартале 2025 года.

Сбор доказательств – последний этап общественных консультаций перед публикацией пересмотренного SFDR, которая планируется на четвертый квартал 2025 года.

**В ответ на запрос Еврокомиссии Европейский форум по устойчивым инвестициям (Eurosif) направил свои комментарии.** Организация призывает к глубокой реформе нормативной базы, которая, по ее мнению, должна упростить раскрытие информации и ввести четкие категории устойчивых финансовых продуктов.

Eurosif подчеркивает, что регламент SFDR уже улучшил прозрачность в области устойчивости и учета ESG-рисков, но по-прежнему не справляется с двумя ключевыми задачами: борьбой с гринвошингом и эффективным направлением капитала

[СТРАНИЦА КОНСУЛЬТАЦИЙ](#)  
[РЕЛИЗ EUROSIF](#)

## Инициатива GRI: отзыв на проект упрощения стандартов ESRS

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) направила официальное письмо в адрес Европейской консультативной группы по финансовой отчетности (EFRAG) с предложениями по пересмотру Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS). Письмо стало реакцией на поручение Европейской комиссии упростить требования к корпоративной отчетности в рамках обновления Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

EFRAG должна представить технические рекомендации Еврокомиссии до конца октября. Первый этап их подготовки – сбор мнений – завершился 6 мая.

В своем письме генеральный директор GRI Робин Ходесс и председатель Глобального совета по стандартам устойчивой отчетности (GSSB) Кэрол Адамс подчеркнули: исключение из ESRS тех показателей, которые не предусмотрены стандартами GRI, позволило бы сократить объем раскрытий как минимум на 30%, при этом сохранив качество информации.

**Авторы письма выделяют три ключевых условия для эффективного упрощения стандартов:**

– ЕС должен сохранить лидерство в продвижении зеленой экономики. Соглашение «Зеленая сделка»

в декарбонизацию экономики ЕС. Реформа должна устранить существующие недостатки, не утратив достигнутого прогресса.

Одним из центральных предложений Eurosif стало создание трех категорий продуктов с четко определенными минимальными критериями: «устойчивые», «переходные» и «продукты с обязательными экологическими и/или социальными характеристиками». Названия этих категорий, по мнению организации, должны быть определены по результатам потребительского опроса в рамках всего Евросоюза, чтобы они были понятны розничным инвесторам.

Для всех финансовых продуктов, включая не попадающие под новые категории, Eurosif предлагает установить обязательное, но простое и понятное раскрытие информации о рисках устойчивости и возможных негативных воздействиях на окружающую среду и общество. Это, как подчеркивается в письме, необходимо для улучшения сопоставимости и информированности инвесторов.

Кроме того, Eurosif предлагает сохранить требования к раскрытию на уровне организаций, но адаптировать их. От управляющих активами должны требоваться пояснения об их методологиях, политиках и подходах к интеграции ESG-факторов, а также раскрытие стратегии взаимодействия с компаниями для минимизации негативного воздействия.

остается конкурентным преимуществом Евросоюза, а директива CSRD – важным рычагом устойчивого перехода.

– Эффективная корпоративная отчетность – основа устойчивого развития. Принцип «двойной ответственности», отражающий как влияние бизнеса на окружающую среду и общество, так и финансовые риски, остается краеугольным камнем CSRD.

– Упрощение – благо, если оно реализуется продуманно. Случайное и бессистемное сокращение показателей грозит запутать компании и пользователей отчетности. Вместо этого стоит сосредоточиться на раскрытии наиболее значимых воздействий и интеграции ESRS в формирующуюся глобальную систему отчетности.

**GRI также представила конкретные предложения по реализации процесса упрощения:**

– Повысить совместимость с международными стандартами. Учитывая широкое распространение стандартов GRI в ЕС, их структурное согласование с ESRS поможет снизить затраты компаний на внедрение.

– Сокращать показатели, но не за счет данных о воздействии. Информация об экологических и социальных аспектах деятельности должна остаться в центре внимания. Компании, желающие

раскрывать больше, смогут воспользоваться полными стандартами GRI.

– Сохранять баланс количественных и качественных данных. Оба типа информации необходимы для принятия обоснованных решений, и их сочетание высоко ценится как компаниями, так и пользователями отчетности.

– Уточнить применение принципа существенности. GRI рекомендует, чтобы компании начинали отчет с описания своих основных воздействий, а затем

раскрывали, как они связаны с рисками, возможностями и мерами управления.

GRI подчеркивает, что стремление к упрощению не должно сводиться к механическому сокращению объема раскрытий. Вместо этого необходимо обеспечить структурную совместимость ESRS с международными стандартами, сохранить акцент на значимости и сделать отчетность более понятной и ценной как для бизнеса, так и для инвесторов.

РЕЛИЗ  
ПИСЬМО

## Еврокомиссия: очередной пакет мер по дерегулированию отчетности с фокусом на МСП

Европейская комиссия вынесла на общественные консультации очередной пакет законопроектов в рамках инициативы «Omnibus I», нацеленной на оптимизацию отчетности по устойчивому развитию и снижение нормативной нагрузки на компании. Фокус нового пакета предложений – компании сектора МСП и новой категории мало-средней капитализации (small-mid caps).

С учетом новых мер Еврокомиссия предполагает сократить ежегодные административные расходы компаний на сумму 400 млн евро в дополнение к 8 млрд евро, уже запланированным в рамках более ранних мер. Меры поддерживают цель Еврокомиссии по сокращению административных расходов на 25% в целом и на 35% для МСП.

Пакет включает следующие направления:

### 1. Поддержка компаний малой и средней капитализации

Резкий рост обязательств МСП при расширении штата свыше 250 человек вызывает резкий скачок административной нагрузки, что может препятствовать росту и ограничивать конкурентоспособность. В связи с этим Европейская комиссия выделяет новую категорию компаний – компании мало-средней капитализации (small-mid caps, SMC), то есть компании с числом сотрудников менее 750 человек и оборотом до 150 млн евро (или активами до 129 млн евро).

SMC (около 38 тыс. компаний) получат доступ к регуляторным послаблениям для МСП в соответствии с Общим регламентом по защите данных (GDPR) и упрощенным правилам листинга на фондовом рынке.

### 2. Освобождение от регистрации при работе с фторированными парниковыми газами

Только в 2026 году от регистрации на Портале ЕС по фторсодержащим газам будут освобождены около 10 тыс. компаний. Предлагаемая мера снизит бремя соблюдения требований для небольших фирм, работающих с ограниченными объемами газов. В настоящий момент регистрацию запрашивают около 2000 компаний ежемесячно, при этом

многие из них – автодилеры, торгующие маленькими партиями поддержанных автомобилей с F-газом в системе кондиционирования воздуха.

### 3. Ведение учета на основе оценки рисков

Предложение Еврокомиссии упрощает обязанность по ведению записей в GDPR. Предложение освобождает от обязательств SMC и организации с численностью сотрудников менее 750 человек, а также МСП.

МСП, SMC и организации с численностью сотрудников менее 750 человек будут обязаны вести учет только в том случае, если обработка персональных данных является «высокорисковой» в соответствии с GDPR.

### 4. От бумаги к цифре

Действующие правила ЕС по-прежнему требуют от компаний предоставлять декларации соответствия на бумажных носителях, инструкции по применению и т. д. Оцифровав эти требования, компании смогут легче подавать и распространять информацию, а национальные органы смогут эффективнее проверять соответствие.

### 5. Правовая определенность за счет общих спецификаций

Компании, включая МСП и SMC, получают четкий путь для демонстрации того, что их продукция соответствует требованиям ЕС, даже при отсутствии общеевропейских стандартов. Это усилит правовую определенность, снизит издержки и повысит конкурентоспособность.

### 6. Более плавное введение обязательств по комплексной проверке в секторе аккумуляторов

Еврокомиссия дает производителям аккумуляторов компаниям больше времени на подготовку к введению новых правил комплексной проверки. Крайний срок для соблюдения этих правил будет перенесен на два года – с 2025 на 2027 год.

Кроме того, руководящие принципы должной осмотрительности будут опубликованы за год до вступления обязательств в силу. Это поможет обеспечить более плавное внедрение новых правил.

Консультации продлятся до 23 июля 2025 г.

РЕЛИЗ

## ISSB собирает комментарии по поправкам к стандарту МСФО S2

В мае продолжался период общественных консультаций, которые объявил Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) по целевым поправкам к стандарту МСФО S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом». Объявленные в апреле консультации завершатся 27 июня.

Поправки, предложенные ISSB, включают ряд изменений в подходах к раскрытию данных о выбросах, в том числе возможность временно исключить из обязательного раскрытия выбросы, связанные с производными финансовыми инструментами, финансируемыми выбросами и выбросами, связанными со страховыми операциями. [► СМ. МОНИТОРИНГ ЗА АПРЕЛЬ 2025 Г.](#) Проект не предполагает сокращения объема раскрываемой информации.

В поддержку консультаций ISSB выпустил запись веб-трансляции с пояснениями технических специалистов ISSB, также переводы поправок на ряд языков: упрощенный китайский, японский, монгольский, румынский и испанский.

В свою очередь, Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) опубликовала проект комментария к предложенным поправкам.

EFRAG поддерживает предложение ISSB, однако подчеркивает, что исключения должны носить временный характер. Группа считает, что к вопросу об обязательности раскрытия обсуждаемых видов

выбросов следует вернуться после появления более устойчивых практик и методологий отчетности. Подчеркивается, что такие исключения не должны становиться постоянной нормой и должны пересматриваться по мере развития стандартов и аналитических инструментов.

EFRAG также обращает внимание на необходимость учитывать специфику Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS), разработанных под эгидой самой группы. Стандарты ESRS, обязательные для крупного бизнеса в ЕС, требуют более широкого раскрытия ESG-информации, и взаимодействие между ними и глобальными нормами ISSB должно быть согласованным.

Проект поправок ISSB нацелен на повышение сопоставимости и прозрачности отчетности о выбросах в рамках стандарта МСФО S2. Однако в случае с финансируемыми выбросами и выбросами по страховым продуктам сохраняется множество методологических и практических сложностей – как в измерении, так и в верификации этих данных. Именно это стало основанием для предложения временного исключения.

EFRAG призывает участников рынка направить свои замечания к проекту комментария до 20 июня 2025 года, чтобы учесть мнение рынка при подготовке финального ответа Европы на инициативу ISSB.

[РЕЛИЗ EFRAG](#)  
[ПРОЕКТ ПИСЬМА EFRAG](#)  
[РЕЛИЗ ISSB](#)

## Инициатива GRI: консультации по согласованности в системе стандартов GRI

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) открыла общественные консультации, нацеленные на гармонизацию и эффективное соответствие содержания своих новых и обновленных стандартов, а именно отраслевых стандартов GRI и последних тематических стандартов GRI.

В фокус планируемых мер входит согласование всех существующих отраслевых стандартов GRI (нефть и газ – GRI 11, уголь – GRI 12, сельское хозяйство, аквакультура и рыболовство – GRI 13, горнодобывающая промышленность – GRI 14), нового тематического стандарта по биоразнообразию (GRI 101; запущен в 2024 году) и стандартов по изменению климата (GRI 102) и энергетике (GRI 103), публикация которых запланирована на июнь во время Лондонской недели действий по климату.

Цель планируемых мер состоит в том, чтобы гарантировать, что раскрываемая информация и используемый язык в отраслевых стандартах соответствуют тем, что используются в стандартах GRI 101,

GRI 102 и GRI 103. Таким образом, в рамках четырех отраслевых стандартов предполагается пересмотр четырех тем: биоразнообразию; преобразование естественных экосистем; выбросы парниковых газов; адаптация к изменению климата, устойчивость и вопросы перехода. Изменения, возникающие в результате согласования, влияют на список вероятных существенных тем, формулировки и описания тем, а также ожидания в отношении отчетности, связанные с биоразнообразием, климатом и энергетикой. Более широкий пересмотр отраслевых стандартов, например, для их адаптации к новым внешним инструментам или меняющимся ожиданиям заинтересованных сторон, не входит в периметр данной консультации.

Период общественного обсуждения открыт до 13 июля 2025 года.

[РЕЛИЗ](#)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### PepsiCo отодвигает цели по климату из-за «внешних реалий»



Корпорация PepsiCo объявила о ряде обновлений своих ключевых целей в области климатического и экологического воздействия. Часть целей стала более амбициозными, часть – менее. Так, объявлен перенос цели по достижению нулевого уровня выбросов парниковых газов по всей цепочке создания стоимости на десять лет – с 2040 года до 2050 года.

PepsiCo объявила о более амбициозных целях по интеграции методов устойчивого ведения сельского хозяйства во все сферы своего сельскохозяйственного присутствия и сохранила свои амбиции по «положительному использованию воды», но при этом заявила, что пересмотр ее климатических целей и целей в сфере упаковки необходим с учетом «внешних реалий», под которыми PepsiCo подразумевает такие глобальные факторы, как инфраструктура переработки и повторного использования, модернизация электросетей, инфраструктура зарядки электромобилей и доступность конкурентоспособных по цене транспортных средств, а также «меняющиеся правительственные подходы». Помимо переноса своей цели по достижению нулевого уровня выбросов, PepsiCo также скорректировала другие ключевые климатические цели, вклю-

чая изменение своей цели по сокращению выбросов Охватов 1 и 2 на 75% к 2030 году по сравнению с 2015 годом на новую цель по сокращению на 50% по сравнению с 2022 годом, а также своих промежуточных целей Охвата 3 с сокращения выбросов в энергетике и промышленности (E&I) на 40% и в лесах, на землях и в сельском хозяйстве (FLAG) на 40% к 2030 году по сравнению с 2015 годом до 42% и 30% соответственно по сравнению с 2022 годом.

Признавая менее амбициозные цели в области климата, PepsiCo отметила, что обновленная цель по достижению нулевого уровня выбросов по-прежнему соответствует показателю 1,5°C, что отражает отраслевые рекомендации Инициативы по научно обоснованным целям (SBTi).

PepsiCo заявила, что меняет свою цель по сокращению на 20% к 2030 году абсолютного тоннажа первичного пластика, полученного из невозобновляемых источников, на новую цель по достижению среднегодового сокращения абсолютного тоннажа первичного пластика на 2% к 2030 году с новым акцентом на первичную пластиковую упаковку на ключевых рынках упаковки. Компания также обновила свою цель по использованию 50% переработанного содержимого в пластиковой упаковке на

цель по использованию 40% или более переработанного содержимого к 2035 году, также с акцентом на первичную пластиковую упаковку на ключевых рынках. Компания также заявила, что отказывается от своей цели поставлять 20% всех порций напитков в многоразовой упаковке к 2030 году, но сохранит более масштабную цель по достижению

[РЕЛИЗ](#)

### Starbucks исправляет «подкладку» стаканчика

Компания Starbucks объявила о запуске в Европе новой версии своего флагманского белого стаканчика «навынос», заменив пластиковую подкладку и пластиковые крышки новыми материалами, что позволяет сделать стаканчик пригодным для компостирования и вторичной переработки в домашних условиях.

По словам Starbucks, запуск стаканчика начнется с мая в 10 европейских странах, а в Великобритании и Ирландии он запланирован на конец этого года. Новый стаканчик решает проблему, которая характерна для утилизации нынешних, когда пластиковую подкладку необходимо отделить от остальной части стакана, прежде чем его можно будет переработать или компостировать. Новые стаканчики содержат покрытие на минеральной

основе, а крышки сделаны из альтернативных волокон, а не из пластика, и покрыты тем же материалом на минеральной основе.

PepsiCo также заявила, что расширяет площадь внедрения методов регенеративного сельского хозяйства с 7 до 10 млн акров земли к 2030 году, используемых для выращивания сельскохозяйственных культур и ингредиентов для ее продукции.

основе, а крышки сделаны из альтернативных волокон, а не из пластика, и покрыты тем же материалом на минеральной основе.

Новое покрытие на минеральной основе производится итальянской компанией Qwarzo, бумага для стакана поставляется финской компанией Metsä Board. Производством стаканчика займется компания Transcend Packaging, базирующаяся в Уэльсе. Starbucks продолжает придерживаться подхода, ориентированного на многоразовые стаканчики, включая скидки для клиентов, которые приносят свои многоразовые стаканчики, и предоставление керамической посуды для горячих напитков в большинстве своих европейских точек.

[РЕЛИЗ](#)

### Amazon запускает производство индивидуальной упаковки для заказов в Европе



Крупнейший онлайн-ритейлер Amazon объявил о развертывании в своей европейской сети передовых аппаратов для изготовления картонных коробок и бумажных пакетов по размеру товара для доставки заказов клиентам.

Помимо сокращения отходов и использования материалов, Amazon подчеркнула преимущества новой упаковки с точки зрения устойчивого развития, включая сокращение выбросов за счет максимального использования пространства в транспортном средстве, что позволяет осуществлять

[РЕЛИЗ](#)

больше доставок с использованием меньшего количества транспортных средств.

Новые аппараты способны изготавливать картонные коробки и бумажные пакеты, соответствующие определенному размеру отправляемого продукта. Amazon заявила, что планирует установить сотни автоматизированных упаковочных аппаратов в ряде своих европейских центров обработки заказов. Более 70 таких аппаратов будут установлены в Германии, Великобритании, Франции, Италии и Испании к концу этого года, а к 2027 году их будет еще больше.

В 2023 году Amazon объявила, что достигла 100% перерабатываемой упаковки для доставки в Европе, включая все коробки, пакеты и конверты для всех товаров, продаваемых Amazon, а также сторонних партнеров по продажам, которые используют распределительные центры Amazon. Компания заявила, что каждая вторая ее европейская поставка уже доставляется без коробки и поставляется в перерабатываемой упаковке уменьшенного размера, такой как бумажный пакет или картонный конверт. С 2015 года Amazon снизил средний вес упаковки на 43%, что дает экономию материала более чем на 3 млн тонн. В своем пресс-релизе компания подчеркивает, что эта экономия эквивалентна весу 295 Эйфелевых башен.

## Air New Zealand ставит новые цели по климату на 2030 год после выхода из SBTi

Авиакомпания Air New Zealand опубликовала обновленные прогнозы по сокращению выбросов парниковых газов к 2030 году. Это произошло спустя год после того, как компания отказалась от прежних целей на 2030 год, назвав их недостижимыми, и вышла из Инициативы по научно обоснованным целям (SBTi).

Согласно новому документу, Air New Zealand ожидает сокращения чистых выбросов по методу «от источника до выхлопа» (well-to-wake) на 20–25% к 2030 году по сравнению с уровнем 2019 года. Эти выбросы включают весь жизненный цикл авиационного топлива – от его производства и транспортировки до сгорания в полете. На данный тип выбросов в 2024 финансовом году приходилось 92% от общего углеродного следа авиакомпании, составившего 4,3 млн тонн CO<sub>2</sub>-экв.

Новые ориентиры базируются не на интенсивности выбросов (например, на пассажиро-километр), а на их абсолютном объеме. Такой подход, по словам компании, лучше согласуется с целью достичь нулевых чистых выбросов к 2050 году. План перехода к этой цели будет обновлен в августовском климатическом отчете 2025 года и далее будет обновляться ежегодно.

Сценарий снижения выбросов основан на ряде допущений и внешних факторов. Ключевыми элементами стратегии остаются:

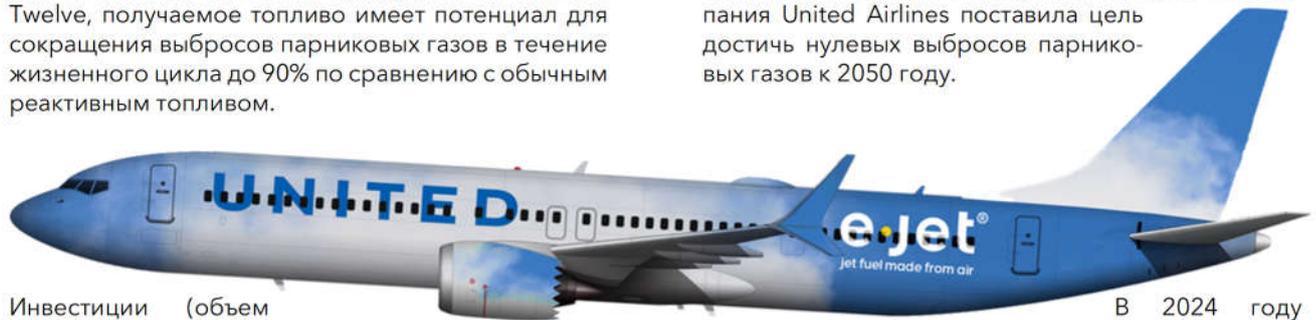
- использование устойчивого авиационного топлива (SAF) – до 10% от общего объема топлива в 2030 году,
  - модернизация парка воздушных судов в рамках пятилетнего плана,
  - операционные улучшения, включая повышение топливной эффективности,
  - использование международной системы компенсации выбросов CORSIA,
  - ограниченное применение добровольных углеродных компенсаций (около 11 тыс. тонн CO<sub>2</sub>-экв.).
- Air New Zealand подчеркивает, что ее прогнозы являются оценочными и зависят от развития технологий, рыночных условий, политической поддержки и глобального масштабирования SAF. В частности, программа CORSIA и доступность высококачественных компенсационных единиц остаются важными внешними предпосылками.

[РЕЛИЗ](#)

## United Airlines инвестирует в устойчивое авиационное топливо

Авиакомпания United Airlines объявила об инвестициях в компанию Twelve, производителя устойчивого авиационного топлива (SAF) из уловленного CO в сочетании с водой. Процесс работает на возобновляемой энергии и производит воду и кислород в качестве побочных продуктов. По данным Twelve, получаемое топливо имеет потенциал для сокращения выбросов парниковых газов в течение жизненного цикла до 90% по сравнению с обычным реактивным топливом.

Целевой фонд United Airlines был запущен в 2023 году для поддержки стартапов, ориентированных на НИОКР в сфере производства устойчивого авиационного топлива. Фонд собрал более 200 млн долл. от United и ее корпоративных партнеров, таких как Embraer, GE Aerospace и Google. Авиакомпания United Airlines поставила цель достичь нулевых выбросов парниковых газов к 2050 году.



Инвестиции (объем участники сделки не раскрыли) поступили из венчурного фонда United Airlines Ventures Sustainable Flight Fund сразу после того, как Twelve провела третий раунд финансирования, собравшего 83 млн долл. на строительство первого производственного объекта AirPlant One в Мозес-Лейк, штат Вашингтон. AirPlant One должен начать производство в этом году и будет производить около 189 тыс. литров SAF в год.

[РЕЛИЗ](#)

В 2024 году Twelve заключила одно из крупнейших на сегодняшний день соглашений о поставке SAF с европейской группой International Aviation Group (IAG), материнской компанией British Airways. В рамках 14-летнего контракта Twelve поставит 984,2 млн литров SAF для пяти авиакомпаний группы IAG – British Airways, Iberia, Aer Lingus, Vueling и LEVEL.

## FedEx закупает экотопливо для рейсов из Лос-Анджелеса

Глобальный гигант индустрии доставки FedEx объявил о закупке в течение года у финской нефтеперерабатывающей компании Neste более 8,8 тыс. тонн смешанного экологически чистого авиационного топлива (SAF). Топливо будет использоваться для грузовых рейсов, отправляющихся из международного аэропорта Лос-Анджелеса (LAX). Смешанное топливо будет состоять из около 30% чистого SAF и составит примерно пятую часть всего авиатоплива, ежегодно потребляемого FedEx в аэропорту Лос-Анджелеса.

В 2021 году компания FedEx объявила о цели достичь углеродной нейтральности в своей деятельности к 2040 году, выделив 2 млрд долл. инвестиций для достижения этой цели по ключевым направлениям: электрификация транспортных

средств, устойчивая энергетика и связывание углерода.

Финская компания Neste производит устойчивое авиационное топливо Neste MY из отходов отработанного кулинарного масла и животного жира, а также Neste MY Renewable Diesel из возобновляемого сырья с использованием процесса обработки водородом. По данным Neste, устойчивое авиационное топливо Neste MY снижает выбросы парниковых газов до 80% в течение жизненного цикла топлива по сравнению с использованием обычного реактивного топлива. Глобальные производственные мощности Neste SAF составляют почти 1,5 млн тонн в год.

[РЕЛИЗ NESTE](#)  
[РЕЛИЗ FEDEX](#)

## Microsoft: новые сделки по снижению экологического следа

Корпорация Microsoft объявила о новых решениях и сделках, направленных на сокращение экологического воздействия.

[Microsoft объявила о новом многолетнем соглашении о закупках углеродных кредитов на инвестиционной платформе EFM.](#) До 2035 года EFM предоставит Microsoft 700 тыс. углеродных кредитов от климатически оптимизированного лесопользования на территории полуострова Олимпик в штате Вашингтон.

Кроме того, Microsoft через свой Фонд климатических инноваций (CIF) также инвестировала в EFM Fund IV, цель которого – мобилизовать 300 млн долл. на развитие климатически оптимизированного лесного хозяйства на всей территории США. Это первые инвестиции CIF в лесное хозяйство США, которые предоставят Microsoft доступ к 2,3 млн углеродных кредитов.

[Microsoft и шведская энергетическая компания Stockholm Exergi объявили о значительном расширении проекта по биоэнергетике с улавливанием и хранением углерода \(BECCS\),](#) в результате чего объем сделки увеличится до более чем 5 млн тонн за десять лет с ранее объявленных 3,33 млн тонн. По данным Stockholm Exergi, новое соглашение, предусматривающее удаление 500 тыс. тонн углерода в год, является крупнейшим на сегодняшний день в мире по постоянному удалению углерода. Компании объявили о первоначальной сделке в мае 2024 года.

Компания Stockholm Exergi планирует построить биоэнергетическую установку с улавливанием и хранением углерода (BECCS) на своей биокогенерационной станции в Вяртане (Стокгольм), способную улавливать и постоянно хранить 800 тыс. тонн CO<sub>2</sub> в год. Объект представляет собой комбинацию биоэнергетической теплоэлектростанции,

работающей на отходах лесного хозяйства, лесопильного и целлюлозно-бумажного производства, с процессом улавливания и хранения углерода из дымовых газов завода. Углерод охлаждается и сжимается в жидкую форму для транспортировки и постоянного хранения в осадочных породах под дном Северного моря, где жидкий CO<sub>2</sub> со временем минерализуется. Стоимость объекта составляет около 1,4 млрд долл., его планируют ввести в эксплуатацию в 2028 году.

[Поставщик услуг по удалению углерода Exomad Green объявил о новом соглашении с Microsoft,](#) в рамках которого технологический гигант приобретет не менее 1,24 млн тонн кредитов на удаление углерода в течение десяти лет, полученных в результате проектов Exomad Green по производству биоугля в Боливии. По данным Exomad Green, данная сделка является крупнейшим в мире соглашением о покупке биоугля для удаления углерода и одним из крупнейших на сегодняшний день соглашений о долгосрочном удалении углекислого газа (CDR). Сделка следует за более ранним соглашением об удалении 32 тыс. тонн углерода между Microsoft и Exomad Green, объявленным в 2023 году.

По данным Exomad Green, сделка свидетельствует о промышленной готовности биоугля как решения для удаления углерода и будет способствовать достижению цели компании по ежегодному улавливанию 1 млн тонн CO<sub>2</sub> к 2027 году.

Биоуголь, или биологический уголь, производится путем нагревания биомассы, такой как лесные отходы, древесина или отходы сельскохозяйственных культур, в отсутствие кислорода, создавая стабильную форму углерода, которая при захоронении в почве обеспечивает многовековую секвестрацию углерода, а также приводит к улучшению плодородия почвы.

[РЕЛИЗ – EFM](#)  
[РЕЛИЗ – STOCKHOLM EXERGI](#)  
[РЕЛИЗ – EXOMAD GREEN](#)

## Google: сделки с возобновляемыми энергиями и суперзагрязнителями

Корпорация Google объявила о подписании нового соглашения о закупке электроэнергии (PPA) из возобновляемых источников с энергетической компанией Shell. Согласно договору Google будет закупать 100% электроэнергии, вырабатываемой Shell NoordzeeWind, старейшей ветряной электростанцией в Нидерландах.

Ветропарк, начавший работу в 2007 году, вырабатывает в общей сложности 108 МВт электроэнергии. Shell приобрела долю в нем в 2021 году. Согласно правилам ЕС, ветропарк должны были вывести из эксплуатации, но теперь подписанное соглашение PPA позволит Shell добиваться продления разрешений и инвестировать в непрерывное функционирование объекта.

По данным Google, новое соглашение продлит срок службы ветряной электростанции как минимум на четыре года после первоначально запланированной даты вывода из эксплуатации, что делает сделку первым корпоративным соглашением о закупках электроэнергии, продлевающим срок службы морской ветряной электростанции.

Компания Google также объявила о начале сотрудничества с компанией Elementl Power, разработчиком ядерных проектов из американского штата Южная Каролина.

Google недавно сообщила, что растущее потребление электроэнергии в новых центрах обработки данных опережает способность компании запускать проекты безуглеродной энергетики, что привело к увеличению выбросов на 13% в 2023 году и на 48% с 2019 года. Google также поставила цель круглосуточно работать на безуглеродной энергии (CFE) к 2030 году.

В рамках соглашения с Elementl компания Google выделит капитал для ускорения разработки трех проектов, каждый из которых сможет генерировать не менее 600 МВт мощности.

Компания Elementl Power, основанная в 2023 году, разрабатывает, финансирует и управляет проектами в области атомной энергетики, используя технологии нового поколения. Компания заявила, что при поддержке Google она приближается к своей

цели по выводу более 10 ГВт электроэнергии в США к 2035 году.

В Южной Каролине базируется и еще один проект ВИЭ-мощностей, где Google планирует закупать энергию. Разработчик проектов в области возобновляемой энергии energyRe объявила о соглашении с Google, которое позволит технологическому гиганту приобретать кредиты на возобновляемую энергию (REC) из портфеля более 600 МВт новых проектов солнечной энергетики и солнечной энергетики с накоплением энергии, которые разрабатывает energyRe. Это уже второе соглашение между Google и energyRe, в результате которого совокупные новые мощности чистой энергетики в США, созданные в результате сотрудничества, превысят 1 ГВт.

Кроме того, Google объявила о новых проектах по устранению из атмосферы «суперзагрязнителей» – газов, которые в десятки раз сильнее CO<sub>2</sub> с точки зрения воздействия на климат. По данным Межправительственной группы экспертов ООН по изменению климата (МГЭИК), суперзагрязнители ответственны почти за половину глобального потепления, а их устранение является эффективным краткосрочным инструментом решения проблемы изменения климата. К суперзагрязнителям относится метан из ископаемого топлива или сельского хозяйства, а также гидрофторуглероды (ГФУ) из хладагентов или систем отопления, вентиляции и кондиционирования воздуха. Google отмечает, что новые соглашения будут иметь воздействие, аналогичное удалению 3 млн тонн CO<sub>2</sub>.

Партнерство с Google позволит индонезийской компании Recoolit масштабировать в 10 раз использование технологии, позволяющей специалистам по системам отопления, вентиляции и кондиционирования воздуха извлекать ГФУ из хладагентов в жилых и коммерческих системах охлаждения и навсегда уничтожать газы.

Партнерство с краудфандинговой платформой Cool Effect позволит бразильской компании Orizon Valorização de Resíduos за счет Google установить оборудование по уничтожению метана на свалке в Куйбе (Бразилия).

РЕЛИЗ – SHELL  
РЕЛИЗ – ELEMENTL  
РЕЛИЗ – ENERGYRE  
РЕЛИЗ – СУПЕРЗАГРЯЗНИТЕЛИ

## LEGO, Maersk и Novo Nordisk закупают датский электронный метанол

Датская Компания European Energy, занимающаяся разработкой возобновляемых источников энергии, объявила о запуске первого в мире крупномасштабного коммерческого предприятия по производству т.н. электронного метанола (е-метанола) – синтетического топлива с низким углеродным следом, производимого из возобновляемых источников энергии. Завод стал результатом сотрудничества компаний European Energy и японской Mitsui &

Co. и уже начал поставки топлива таким клиентам, как A.P. Moller – Maersk, LEGO Group и Novo Nordisk. Е-метанол считается одним из наиболее перспективных решений для декарбонизации морского транспорта – сектора, который сложно электрифицировать и на долю которого приходится около 3% мировых выбросов парниковых газов. Это топливо идеально подходит для судов благодаря своей жидкой форме, уже существующей инфраструктуре

хранения и возможности использования в двухтопливных двигателях. Maersk, один из крупнейших мировых перевозчиков, активно инвестирует в флот, способный работать на метаноле: уже построено 13 таких судов, еще 13 заказаны.

Производственная мощность завода «Кассе» близ датского Обенро составляет 42 тыс. тонн е-метанола в год. В основе технологии – использование возобновляемой энергии от крупнейшей в Северной Европе солнечной электростанции (304 МВт), водорода, полученного методом электролиза, и углекислого газа, захваченного с биогазовых установок и предприятий по сжиганию отходов. В результате создается топливо, выбросы которого на 97% ниже, чем у традиционного метанола, производимого из газа или угля.

Помимо судоходства, е-метанол с «Кассе» будет использоваться LEGO для производства пластиковых деталей, а Novo Nordisk – для изготовления медицинских инъекционных устройств. Таким

[РЕЛИЗ](#)

### L'Oréal запускает акселератор устойчивых инноваций

Глобальная косметическая компания L'Oréal объявила о запуске Акселератора устойчивых инноваций (Sustainable Innovation Accelerator), нацеленного на поиск и масштабирование устойчивых технологических решений в сфере красоты. Программа будет реализована в партнерстве с Cambridge Institute for Sustainability Leadership (CISL) и рассчитана на пять лет с общим инвестиционным фондом в 100 млн евро.

Акселератор будет поддерживать стартапы, малые и средние компании, а также более зрелые бизнесы, готовые к пилотированию решений в ключевых направлениях – от альтернативных ингредиентов и экологичной упаковки до низкоуглеродных производственных процессов и устойчивого водопользования.

Среди приоритетных сфер – отказ от пластика на основе ископаемого топлива, управление пластиковыми отходами, природоориентированные

решения, модели с инклюзивным подходом, а также технологии для повышения устойчивости к изменениям климата.

По словам компании, цель акселератора – ускорить внедрение прорывных разработок, которые позволят снизить экологический след индустрии красоты и приблизиться к долгосрочным климатическим и ресурсным целям. Программа будет включать этапы отбора, пилотирования и масштабирования лучших предложений.

L'Oréal отмечает, что долгосрочные партнерства и открытые инновации играют ключевую роль в реализации амбиций по достижению устойчивого будущего, и создание такой платформы позволит расширить доступ к перспективным технологиям в глобальном масштабе.

[РЕЛИЗ](#)

### TotalEnergies запускает крупнейший солнечный проект в Европе

Французский энергетический гигант TotalEnergies объявил об открытии крупнейшего в Европе кластера солнечных электростанций из пяти проектов недалеко от Севильи (Испания), общей мощностью 263 МВт.

По данным TotalEnergies, станции будут производить 515 ГВт-ч возобновляемой электроэнергии в год, что эквивалентно потреблению более 150 тыс. испанских домохозяйств. Проекты позволят сократить выбросы CO<sub>2</sub> на 245 тыс. тонн в год.

Компания планирует расширить свой бизнес по производству возобновляемой энергии до 35 ГВт в

[РЕЛИЗ](#)

2025 году и достичь более 100 ТВт-ч чистого производства электроэнергии к 2030 году. По данным TotalEnergies, установленная валовая мощность по производству возобновляемой электроэнергии составляла 28 ГВт по состоянию на конец марта.

Большая часть электроэнергии, произведенной на проектах, будет продаваться по долгосрочным соглашениям о покупке электроэнергии (PPA), а остальная часть будет продаваться на оптовом рынке.

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

### Соса-Солa исправляется в ответ на обвинение в гринвошинге

Корпорация Соса-Солa согласилась внести ряд изменений в свои требования к переработке пластиковых бутылок после жалобы на гринвошинг, поданной Европейской организацией потребителей (BEUC), говорится в заявлении Европейской комиссии.

В ноябре 2023 года BEUC предупредила компании Соса-Солa, Danone и Nestlé о вводящих в заблуждение заявлениях о пригодности своей продукции для вторичной переработки.

BEUC отметила три заявления, которые посчитала проблемными:

- «на 100% перерабатываемый»: пригодность для вторичной переработки зависит от таких факторов, как наличие инфраструктуры для сбора материала, эффективность процесса сортировки и переработки;
- «из 100% переработанного»: крышки для бутылок и большинство этикеток не изготавливаются из переработанных материалов, в упаковку часто добавляется первичный пластик;
- использование «зеленых» изображений: закольцованные контуры, логотипы зеленого цвета или изображения природы создают ложную идею экологической нейтральности.



Как сообщает Еврокомиссия, после предупреждения Соса-Солa добровольно присоединилась к европейской Организации взаимопомощи по защите прав потребителей (Network of Consumer Protection Cooperation, CPC).

Кроме того, Соса-Солa взяла на себя ряд обязательств, включая замену заявлений на бутылках с «Я бутылка, изготовленная из 100% переработанного пластика» на более четкое «Эта бутылка изготовлена из 100% переработанного пластика, за исключением этикетки и крышки». Надпись на этикетке «Переработайте меня снова» заменили на «Переработайте меня».

Еврокомиссия указывает, что Соса-Солa также взяла на себя обязательство гарантировать, что общее впечатление от этикетки и маркетинга не будет вводить потребителей в заблуждение относительно экологических преимуществ упаковок, и что маркетинговые кампании на веб-сайте и в социальных сетях будут исправлены соответственно.

[РЕЛИЗ  
НОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА СОСА-COLA](#)

### Shell: активисты через суд требуют от компании остановить новые нефтегазовые проекты

Нидерландская экологическая организация Milieudefensie (дочерняя структура Friends of the Earth) объявила о подаче нового иска против нефтегазовой корпорации Shell. Поводом стало намерение компании продолжать инвестировать в разработку сотен новых нефтяных и газовых месторождений, несмотря на действующее судебное решение, обязывающее ее снижать выбросы. Новый иск направлен на запрет всех будущих проектов, а не отдельных месторождений, как это происходило ранее.

Согласно совместному исследованию Milieudefensie и международной НКО Global Witness, в настоящее время у Shell в разработке находятся более 700 новых месторождений, и компания уже приняла инвестиционные решения по 32 из них после 2021 года. Эти проекты могут привести к выбросам до 5,2 млрд тонн CO<sub>2</sub>, что в 36 раз превышает годовые выбросы Нидерландов. Экологи подчеркивают, что такой масштабный иск необходим для предотвращения долгосрочных климатических последствий.

Иск опирается на прецедент 2021 года, когда суд в Гааге впервые признал, что Shell несет юридическую ответственность за сокращение выбросов

парниковых газов. В 2023 году Апелляционный суд подтвердил это обязательство, однако отказался указывать конкретный процент сокращения. Новый иск Milieudefensie требует не просто снижения выбросов, а немедленного прекращения разработки новых месторождений и установления четких целей по сокращению выбросов на период 2030-2050 годов.

Организация утверждает, что Shell сознательно замедляет энергетический переход, сохраняя приоритет за ископаемыми активами. Вместо увеличения инвестиций в возобновляемые источники энергии, компания наращивает вложения в сжиженный природный газ и нефтяную добычу, что, по мнению экологов, противоречит как научным данным, так и международным климатическим целям.

Представители Shell в ответ подчеркнули, что «переход к низкоуглеродной энергетике требует сотрудничества между правительствами, бизнесом и обществом», а действия Milieudefensie, по их мнению, этому не способствуют. Тем не менее, в Shell не отрицают дальнейших планов по развитию нефтегазового сектора как минимум до 2040 года.

[РЕЛИЗ](#)

## Федеральные ведомства США поддержали иск Техаса против BlackRock, State Street и Vanguard



Министерство юстиции США и Федеральная торговая комиссия (FTC) поддержали инициированный штатом Техас иск против управляющих активами BlackRock, Vanguard и State Street. В конце 2024 года к иску присоединились еще 10 республиканских штатов.

Истцы утверждают, что инвестиционные гиганты использовали ESG-повестку для манипулирования рынком угля: они приобрели пакеты акций крупных производителей угля и использовали свое совокупное влияние, чтобы принудить их сократить добычу для достижения целей инвестиций в чистую энергетику, что привело к росту расходов на электроэнергию для потребителей в США.

В официальном заявлении, поданном в окружной суд Восточного округа штата Техас (т.н. Statement of Interest), председатель FTC Эндрю Фергюсон подчеркнул, что управляющие активами «заблокировали добычу американского угля в угоду климатическому запугиванию» с конечной целью «выудить деньги у американских потребителей и положить их в свои карманы».

В иске утверждается, что управляющие активами нарушили антитрастовый Закон Клейтона (Clayton Antitrust Act 1914), фактически «сформировав синдикат» и используя свои активы в угольных компаниях для стимулирования сокращения объемов производства в отрасли. BlackRock, Vanguard и State Street присоединились к таким инициативам, как Инициатива управляющих активами Net Zero (NZAM) и Climate Action 100+, каждая из которых

требует от управляющих активами обязательств по взаимодействию с портфельными компаниями для достижения климатических целей.

Примечательно, что с тех пор управляющие активами вышли или значительно сократили свое участие в климатических инициативах.

BlackRock выступила с решительной критикой Statement of Interest, заявив, что «поддержка этого безосновательного иска Министерством юстиции и Федеральной торговой комиссией подрывает цель администрации Трампа – добиться энергетической независимости Америки», и что дело представляет собой попытку «переписать антимонопольное законодательство, основываясь на абсурдной теории о том, что угольные компании вступили в сговор со своими акционерами с целью сокращения добычи».

Минюст и FTC заявили, что их цель – «защитить рынки от антиконкурентного поведения, которое увеличивает счета американцев за электроэнергию». BlackRock полагает, что иск будет иметь обратный эффект. Управляющих активами принуждают к выходу из угольной индустрии, что «урезает доступ к капиталу [для добывающих компаний] и может спровоцировать рост цен на энергоносители».

State Street также опубликовала заявление, в котором иск назван «необоснованным». В своем заявлении Vanguard также утверждает, что иск «искажает закон во вред индивидуальным инвесторам».

[РЕЛИЗ МИНЮСТА](#)  
[РЕЛИЗ FTC](#)  
[STATEMENT OF INTEREST](#)  
[РЕЛИЗ BLACKROCK](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### ЕВА: консультации по упрощению требований к раскрытию информации об ESG-рисках

Европейская банковская служба (ЕВА) начала общественные консультации по внесению поправок в Исполнительный Регламент ЕС о раскрытии информации в соответствии с Pillar 3 (Capital Requirement Regulation 3, CRR3).

Проект разработан в соответствии с комплексным предложением Европейской комиссии по сокращению расходов на отчетность и упрощению отчетности в области устойчивого развития (т.н. пакет Omnibus). В частности, предлагаются упрощенные требования для малых и средних банков, а также разъяснения и улучшения для оптимизации отчетности.

Поправки предусматривают введение расширенных и пропорциональных требований к раскрытию информации о рисках, связанных с ESG, рисках акционерного капитала и совокупном уровне риска теневого банкинга. Поправки также предусматривают внедрение новых кодов классификации экономической деятельности в ЕС (NACE).

ЕВА разработала пропорциональный подход к раскрытию информации в сфере ESG на основе типа, размера и сложности учреждения, с упрощенным

раскрытием информации для банков, не являющихся крупными, особенно для небольших или некотируемых.

В предлагаемых поправках не вводится дополнительных требований к банкам, уже раскрывающим информацию, связанную с ESG (крупные банки с биржевым листингом). Упрощение отчетности достигается путем введения соображений существенности в отношении частоты отдельных раскрытий, а также путем обеспечения полного и постоянного соответствия Регламенту ЕС о Таксономии с точки зрения сферы охвата и определения шаблонов коэффициента зеленых активов (GAR).

Для снижения административной нагрузки новых переходные положения новых требований предусматривают гибкость надзора в части раскрытия ESG-данных. ЕВА рассматривает возможность выпуска письма, в котором регуляторам рекомендуется снизить приоритет раскрытия определенных шаблонов, связанных с GAR и Регламентом ЕС о Таксономии для крупных и котируемых банков, а также и любых шаблонов раскрытия ESG-данных для других учреждений.

Консультации проводятся до 22 августа 2025 года.

[РЕЛИЗ](#)

### БМР: руководящая группа обсудила структуру раскрытия информации о финансовых рисках, связанных с климатом

Группа управляющих центробанков и глав надзорных ведомств (Group of Central Bank Governors and Heads of Supervision, GHOS), осуществляющая надзор за деятельностью Базельского комитета по банковскому надзору, на очередном заседании обсудила два ключевых направления деятельности – реформу Базель III и структуру раскрытия информации в соответствии с Pillar 3 для финансовых рисков, связанных с климатом.

В отношении структуры раскрытия информации о финансовых рисках, связанных с климатом, группа

GHOS обсудила проект, опубликованный Базельским комитетом для консультаций в ноябре 2023 года. Сообщается, что по результатам этой работы Базельский комитет опубликует добровольную структуру раскрытия информации о финансовых рисках, связанных с климатом, для последующего принятия юрисдикциями.

В то же время, в более широком контексте вопросов климатических рисков группа GHOS поручила Базельскому комитету в первоочередном порядке провести анализ влияния экстремальных погодных явлений на финансовые риски.

[РЕЛИЗ](#)

### JPMorgan подписал масштабное соглашение по удалению углерода

Инвестиционный банк JPMorganChase намерен в течение 13 лет приобрести кредиты на удаление углерода в объеме 450 тыс. тонн в рамках проекта компании CO280 по улавливаю и постоянному хранению биогенных выбросов углерода на целлюлозно-бумажном комбинате на побережье Мексиканского залива в США.

Сделка последовала за первоначальным меморандумом о намерениях, подписанным JPMorgan

и CO280 в 2023 году, став частью серии соглашений на общую сумму более 200 млн долл. США.

Целлюлозно-бумажная индустрия является крупным источником промышленных выбросов парниковых газов, при этом в США такие предприятия ежегодно генерируют выбросы 88 млн тонн биогенного CO<sub>2</sub>. Базирующаяся в Ванкувере компания CO280 разрабатывает проекты по удалению и хранению углерода из биомассы в целлюлозно-

бумажной промышленности, включая финансирование, разработку, владение и эксплуатацию крупномасштабных проектов. В настоящее время CO280 разрабатывает более 10 проектов, направленных на удаление 10 млн тонн углерода в год. Среди инициатив CO280 – разработка процедур скрининга для оценки технической и экономической осуществимости улавливания углерода на

[РЕЛИЗ](#)

целлюлозно-бумажных комбинатах, стандартизация систем мониторинга, отчетности и проверки выбросов парниковых газов.

Стороны сообщили, что цена одной тонны удаленного CO<sub>2</sub> составит менее 200 долларов, что является одной из самых низких цен для высококачественных кредитов на уловленные выбросы.

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### IIGCC: обсуждение индексного инвестирования для перехода к нулевому уровню выбросов



Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) опубликовала дискуссионный документ «Индексное инвестирование для перехода к нулевому уровню выбросов», в котором представлены практические соображения по внедрению решений по декарбонизации реальной экономики посредством индексного инвестирования. В документе описывается, как Net Zero Investment Framework (NZIF) может помочь индексным инвесторам согласовать свои стратегии с целями декарбонизации.

Индексные фонды и биржевые фонды (ETF) стали незаменимыми инструментами для институциональных инвесторов по всем классам активов, констатирует IIGCC. Их использование резко возросло в последние годы: индексные фонды и ETF в настоящее время представляют около 44% от

[РЕЛИЗ](#)  
[КОММЕНТАРИЙ](#)

общего объема долгосрочных активов в мире и 60% от общего объема климатических фондов в Европе. Тем не менее, индексные инвесторы сталкиваются с трудностями при согласовании своих универсальных портфелей с целями нулевого уровня выбросов.

Целью дискуссионного документа IIGCC является:

- определение рычагов влияния, доступных индексным инвесторам, и примеры того, как широкое присутствие на рынке и долгосрочное распределение капитала делают их важными факторами, способствующими масштабированию климатического перехода;
- пересмотр существующей практики согласования индексного портфеля с NZIF;
- изучение потенциала вовлеченности и активного владения как важного элемента для любого индексного инвестора, стремящегося достичь цели нулевого уровня выбросов и управлять системными рисками;
- предложение действенных рекомендаций для поставщиков индексов, управляющих активами и политиков, которые могли бы помочь повысить прозрачность и способствовать популяризации индексов, интегрирующих климатические соображения.

В 2023 году IIGCC изложила ключевые принципы построения, поддержания и отчетности по бенчмаркам, согласованным с нулевым уровнем выбросов.

### State Street запускает службу по устойчивому управлению

Инвестиционный гигант State Street Global Advisors (SSGA) объявил о запуске клиентской службы «Управление устойчивыми инвестициями» (Sustainability Stewardship Service) для институциональных клиентов. Услуга предусматривает вовлечение клиентов в процесс управления компанией путем голосования по доверенности на ежегодных общих собраниях акционеров по конкретным приоритетам в области устойчивого развития.

Запуск клиентской службы по управлению устойчивым развитием был продиктован интересом институциональных клиентов State Street к более тесному взаимодействию с портфельными компаниями по вопросам устойчивого развития. Новая услуга в области устойчивого развития нацелена на взаимодействие с компаниями от имени клиентов по четырём ключевым направлениям: изменение климата, природа, права человека и биоразнообразие.

В рамках новой услуги State Street собирает и учитывает пожелания клиентов через прямое общение с менеджером, встречи с командой по управлению устойчивым развитием, информирование о приоритетах службы управления устойчивыми инвестициями и пр. Команда «Управления устойчивыми инвестициями» отслеживает развитие отрасли и ведет исследование передовых практик,

анализирует тенденции устойчивого развития, рисков и нормативных изменений, проводит оценку отраслевых проблем устойчивого развития и обменивается знаниями с экспертами.

Как сообщает State Street, европейские и британские фонды уже делегировали новой службе полномочия по голосованию на ежегодных общих собраниях акционеров.

[СТРАНИЦА СЕРВИСА](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ ПОРТАЛА RA-FUTURE](#)

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Агентство Verra: выпуск методологии углеродного кредитования для досрочного вывода из эксплуатации угольных электростанций



Агентство по стандартизации Verra представило новую методологию VM0052, направленную на поддержку досрочного вывода из эксплуатации угольных электростанций с обязательной заменой их мощностей на новые источники возобновляемой энергии. Эта инициатива позволяет выпускать высокоинтегрированные переходные углеродные кредиты и одновременно обеспечивает защиту интересов работников и местных сообществ, попадающих под влияние энергетических преобразований.

Методология позволяет количественно оценить климатический эффект досрочного закрытия угольных станций, сравнивая фактические выбросы с теми, которые бы произошли при продолжении эксплуатации до конца проектного срока. При этом

обязательным условием является ввод новых возобновляемых мощностей, не существовавших ранее, что обеспечивает реальное снижение выбросов и предотвращает утечку углерода.

Особое внимание в методологии уделено принципам справедливого перехода. Проекты обязаны включать меры по поддержке уязвимых групп, в том числе создание новых рабочих мест, обеспечение доступа к энергии и внедрение механизмов социальной защиты. Это позволяет минимизировать социальные последствия вывода угольных объектов и укрепить доверие к рынкам углеродных единиц.

Методология также включает более широкие требования по обоснованию дополнительных климатических выгод, анализу неопределенности расчетов выбросов и соответствию принципам добросовестного углеродного регулирования, установленным Советом по добросовестности на добровольных углеродных рынках (ICVCM). В финальной версии расширена применимость как к регулируемым, так и к нерегулируемым рынкам, уточнены методы финансовой оценки и усилены экологические и социальные критерии.

Новая методология открывает доступ к углеродному финансированию для владельцев угольных электростанций, желающих прекратить их эксплуатацию досрочно и инвестировать в чистую энергетику.

Методология вступила в силу 6 мая.

[РЕЛИЗ](#)

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### IOSCO и Инициатива CBI: отчеты о состоянии рынка устойчивых облигаций

Тенденции рынка устойчивых облигаций стали предметом выпущенных в мае больших обзоров от двух глобальных организаций, представляющих, с одной стороны, сектор регулирования, а с другой – рыночной инфраструктуры.

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала отчет по результатам опроса членов IOSCO и круглого стола по устойчивым облигациям с Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), в котором не только анализируется состояние рынка, но и драйверы его будущего стабильного развития.

IOSCO называет пять ключевых мер усиления защиты инвесторов, обеспечения справедливой и эффективной работы рынков устойчивых облигаций и улучшения их доступности:

1. Обеспечение большей ясности в существующих или новых нормативных структурах для демонстрации соответствия международно-признанным принципам и стандартам, поддержка согласованности, укрепление доверия инвесторов и поддержка участия на рынке.
2. Установление руководящих принципов, которые помогут обеспечить ясность и согласованность при классификации типов устойчивых облигаций.
3. Повышение прозрачности и требований к раскрытию информации, когда речь идет об отчетности о прогрессе эмитентов в достижении целей, связанных с устойчивым развитием, или целевых показателей эффективности устойчивого развития (SPT), чтобы способствовать подотчетности.
4. Поощрение использования надежных независимых оценщиков для смягчения конфликта интересов.
5. Использование образовательных программ для эмитентов, инвесторов, посредников и регуляторов.

В свою очередь, Инициатива по климатическим облигациям (CBI) выпустила 14-е издание отчета о состоянии мирового рынка маркированных облигаций по состоянию на 31 декабря 2024 года. Отчет включает анализ зеленых, социальных и устойчивых (GSS) облигаций, которые считаются соответствующими методологиям CBI.

По данным отчета, в 2024 году совокупный выпуск устойчивых облигаций достиг рекордных 1,05 трлн долл. США, что на 31% больше, чем в 2023 году. Эти выпуски признаны соответствующими методологиям CBI, что подтверждает их надежность с точки зрения воздействия на климат и прозрачности. Общее кумулятивное значение таких выпусков достигло 6,9 трлн долл. США, из которых 5,7 трлн

долл. США (83%) полностью соответствуют критериям CBI.

Наибольший вклад в прирост GSS+-облигаций пришелся на зеленые облигации – 671,7 млрд долл. США, что составляет 64% от общего объема и на 9% больше, чем в 2023 году. Всего в 2024 году была зафиксирована 10331 сделка по размещению GSS+-инструментов. Рост рынка указывает на высокий спрос со стороны инвесторов на надежные стандартизированные инструменты устойчивого финансирования, в том числе в контексте ужесточения требований к раскрытию информации.

Европа обеспечила 58% мирового объема размещения соответствующих методологиям CBI зеленых облигаций в 2024 году, что эквивалентно 388,4 млрд долл. США – на 17% больше по сравнению с предыдущим годом. Лидерами среди стран региона стали Германия (19 млрд долл. США), Великобритания (17,3 млрд долл. США) и Франция (15,3 млрд долл. США). ЕС как заемщик продолжил активно развивать свой рынок – в 2024 году он разместил облигации на 19,32 млрд евро (20,92 млрд долл. США), в то время как совокупный объем его зеленых обязательств достиг 84,9 млрд долл. США.

Регион Азиатско-Тихоокеанского региона впервые обогнал Латинскую Америку по объему устойчивых выпусков, заняв 29% рынка GSS+ в 2024 году. Китай стал крупнейшим рынком в регионе по объему и числу сделок. Среди значимых событий – размещение первым в Юго-Восточной Азии суверенным эмитентом (правительством Таиланда) устойчивых облигаций, привязанных к показателям (SLB), на сумму 868 млн долл. США сроком более 15 лет. После снижения объемов в 2023 году США вновь вышли на первое место по объему и числу выпусков зеленых облигаций в 2024 году. Американские эмитенты осуществили 1413 сделок, что значительно опережает Китай (351 сделка), занявший второе место. США также стали крупнейшим рынком устойчивых облигаций, разместив 14,2 млрд долл. США в рамках 840 выпусков. Особое внимание заслуживает рост выпуска муниципальных зеленых облигаций – на 22%, до рекордных 22,6 млрд долл. США.

Общий рост рынка устойчивого долга в 2024 году свидетельствует о возрастающей зрелости сектора, спросе на стандартизированные механизмы ESG-финансирования и расширении географии выпусков. Учитывая растущий интерес инвесторов к устойчивым инвестициям и необходимость декарбонизации, CBI ожидает, что эта тенденция сохранится и в 2025 году.

## СВІ: новые критерии для сокращения выбросов в глобальных продовольственных системах

Инициатива по климатическим облигациям (СВІ) представила новый набор критериев Цепочки создания стоимости продуктов питания (Food Value Chain), направленных на снижение выбросов парниковых газов в глобальной системе агропродовольствия за пределами фермерского этапа. Эти критерии, разработанные в рамках международного стандарта Climate Bonds Standard and Certification Scheme, охватывают такие процессы, как переработка, транспортировка, хранение, упаковка, розничная торговля, потребление и утилизация пищевых отходов.

Агропродовольственный сектор отвечает за 35% мировых выбросов парниковых газов, и почти треть из них (33,8%) возникает на постпроизводственном этапе. До сих пор этот сегмент оставался на периферии внимания в климатических стратегиях и инвестициях. Новый подход СВІ призван восполнить этот пробел, обеспечив финансовым инструментам и активам четкие научно обоснованные ориентиры

[РЕЛИЗ](#)

## Euronext предлагает «Новую ESG» с фокусом на стратегическую безопасность

Панъевропейская биржа Euronext объявила о запуске комплексного набора инициатив в области энергетики, безопасности и геостратегии (Energy, Security, Geostrategy) – концепции, которую компания называет «Новой ESG».

Предлагаемые меры направлены на поддержку стратегической автономии Европы и расширение доступа компаний из ключевых отраслей к финансированию через рынки капитала. Новый подход учитывает быстро меняющийся геополитический контекст и растущий интерес инвесторов к отраслям, связанным с энергетической безопасностью, обороной и критической инфраструктурой.

В рамках «Новой ESG» Euronext представила новую [серию тематических индексов, охватывающих европейские компании, усиливающие автономию континента:](#)

- Euronext European Energy Security Index отслеживает компании, обеспечивающие энергетическую стабильность Европы, включая традиционную, ядерную и возобновляемую энергетику, а также критическую энергетическую инфраструктуру;

- Euronext European Aerospace & Defence Index включает ведущих игроков и инноваторов в области аэрокосмоса, оборонных технологий и промышленного производства;

- Euronext European Strategic Autonomy Index охватывает более широкий круг компаний, укрепляющих стратегическую независимость Европы в области обороны, энергетики, технологий и других ключевых сфер.

Данные индексы уже используются в инвестиционных продуктах и создаются в партнерстве с банками и управляющими активами, что позволяет более

по сокращению выбросов и повышению устойчивости к изменению климата.

Критерии охватывают восемь ключевых направлений инвестиций, включая энергетическую эффективность, логистику, «зеленые» холодильные цепочки, сокращение отходов и устойчивую упаковку. При этом они строятся на обязательствах участников цепочки поставок по недопущению обезлесения и разрушения природных ландшафтов – как ключевого фактора для устойчивости агропродовольственных систем.

Новые стандарты дополняют уже действующие руководства СВІ для сельского хозяйства, производства альтернативных белков и устойчивого землепользования. Особое внимание уделяется адаптации решений к региональным особенностям: стратегии должны быть масштабируемыми, экономически обоснованными и не приводить к дополнительным экологическим или социальным рискам.

точно направлять капитал в наиболее важные для Европы сектора.

Кроме того, до июня 2025 года Euronext обновит [методологии ключевых ESG-индексов CAC 40 ESG и MIB ESG в соответствии с новыми рекомендациями ESMA по наименованию ESG-фондов](#). В частности, будут пересмотрены критерии допустимости в отношении оборонной промышленности: исключения будут ограничены лишь теми видами вооружений, которые запрещены международными договорами, ратифицированными соответствующими странами. Это обеспечит большую юридическую определенность и прозрачность для инвесторов. Наконец, Euronext иницирует [серию индивидуальных решений для поддержки нужд европейских аэрокосмических и оборонных компаний в доступе к капиталу](#).

Euronext запустит в 2025 году European Aerospace and Defence Growth Hub – платформу, направленную на развитие цепочек поставок в этих секторах. Хаб будет использовать инфраструктуру программы ELITE и включать обучение, обмен опытом и доступ к финансовым ресурсам. Также 7-8 июля пройдут европейские дни финансирования, посвященные сектору обороны и аэрокосмоса, на которых компании смогут изучить широкий спектр финансовых решений – от частного капитала до IPO.

В третьем квартале 2025 года стартует программа IPOready Defence, адаптированная версия флагманской подготовки к IPO, специально ориентированная на нужды оборонных компаний. Программа будет реализована при поддержке Европейского союза и Европейского инвестиционного банка в рамках инициативы InvestEU.

Также Euronext запустила сегмент европейских облигаций оборонного сектора (European Defence Bond Segment) – специальную платформу для листинга бондов, выпускаемых для финансирования оборонных проектов. Этот сегмент предусматривает ускоренное допущение к торгам и большую прозрачность для розничных инвесторов. В дополнение Euronext предлагает развитую инфраструктуру вторичных рынков, обеспечивая ликвидность и доступ к маркет-мейкерам, торгующим государственными, корпоративными и облигациями ЕС. В настоящее время в оборонном сегменте торгуются бумаги пяти корпораций, выпускающих продукцию военного и/или аэрокосмического

[РЕЛИЗ](#)

### Шанхайская фондовая биржа: тематическая неделя «Повышение качества в сфере ESG»

Шанхайская фондовая биржа (SSE) 8 мая открыла тематическую неделю «Повышение качества в сфере ESG», в рамках которой крупнейшие компании основной секции представят инвесторам свои подходы к устойчивому развитию. Инициатива отражает курс правительства КНР на ускорение перехода к зеленой и низкоуглеродной экономике. В течение месяца свои брифинги о результатах деятельности и ESG-стратегиях проведут такие ведущие эмитенты, как COSCO Shipping Holdings,

назначения: европейского концерна Airbus SE, норвежской многоотраслевой корпорации Kongsberg Gruppen ASA, итальянского холдинга Leonardo SpA, французских концернов Safran SA и Thales SA. Наконец, Euronext запускает инициативу по поддержке сотрудников, участвующих в военных резервах. Компания гарантирует сохранение зарплаты и социальных льгот на время обязательной подготовки – до 15 дней для новых резервистов и до 10 дней ежегодно для действующих. Эти меры будут адаптированы в зависимости от законодательства страны присутствия и сопровождаться программами наставничества и обмена знаниями внутри группы.

Hengli Petrochemical, Dongfang Electric, Yankuang Energy и Fosun Pharma.

В рамках тематической недели также пройдут специальные сессии «Низкоуглеродная новая энергетика» (о стратегиях компаний в области перехода к чистой энергии) и «Высокие дивиденды, высокая отдача» (о практике распределения прибыли и создании стоимости для акционеров).

[РЕЛИЗ](#)

### Пекинская фондовая биржа: обзор годовых отчетов листинговых компаний

Пекинская фондовая биржа (BSE) проанализировала годовые отчеты за 2024 год компаний, зарегистрированных на бирже, (265 компаний), и опубликовала обобщенную информацию и статистические данные.

Отмечается, что несмотря на внешние вызовы бизнес продемонстрировал устойчивые результаты: совокупная выручка составила 1808,45 млрд юаней (256 млрд долл. США), более 85% компаний завершили год с прибылью, а почти половина показала рост прибыли второй год подряд. Инвестиции в основные средства и нематериальные активы увеличились на 8,25%, что свидетельствует об укреплении деловой уверенности.

[РЕЛИЗ](#)

Особое значение в 2024 году приобрели малые и средние предприятия (МСП), которые составляют около 80% эмитентов биржи. Их совокупная выручка выросла на 6,76%, при этом 20 компаний удвоили выручку или прибыль по сравнению с периодом до листинга.

Биржа отмечает, что в 2024 году усилилось внимание компаний к вопросам устойчивого развития: 38 эмитентов опубликовали отдельные ESG-отчеты. Предприятия активно внедряли технологии низкоуглеродного производства и участвовали в проектах по сельскому развитию и занятости. Количество созданных рабочих мест достигло 170,5 тыс., а участие в программах возрождения сел и регионального развития стало одним из приоритетов.

### Еще две шанхайские биржи присоединяются к инициативе SSE

Инициатива ООН Биржи за устойчивое развитие (SSE) приняла двух новых членов из материкового Китая: Шанхайскую фьючерсную биржу (SHFE) и Шанхайскую международную энергетическую биржу (INE).

Присоединившись к Инициативе SSE, китайские биржи подписали обязательство по дальнейшему развитию устойчивого финансирования и ответственного рынка. Биржи стремятся интегрировать

передовой международный опыт в области устойчивого развития, соответствовать целям устойчивого развития ООН (ЦУР) и активно содействовать более широким целям финансовой реформы Китая, поставленным на Центральной конференции по финансовой работе, включая зеленые финансы, цифровые финансы и инклюзивный рост. Членами Инициативы SSE уже являются Шанхайская фондовая биржа и Шэньчжэньская фондовая биржа, а также Гонконгская фондовая биржа.

[РЕЛИЗ](#)

## S&P Global выводит из обращения семейство индексов ESG Equity & Green Bond Balanced

Информационно-аналитическое агентство и поставщик рейтингов S&P Global сообщило о прекращении расчета и публикации линейки индексов S&P Global ESG Equity & Green Bond Balanced и их субиндексов. Изменения вступят в силу после закрытия торгов 20 августа 2025 года.

Согласно опубликованному уведомлению, прекращение затронет как сам основной индекс, так и его про-

изводные версии. Некоторые итоговые файлы перестанут формироваться, другие больше не будут размещаться на платформе EDX (SFTP-сервер S&P Dow Jones Indices).

Данная линейка индексов сочетала в себе выборку акций, отобранных на основе ESG-критериев, и портфель зеленых облигаций, что позволяло участникам рынка отслеживать сбалансированную стратегию устойчивого инвестирования.

[РЕЛИЗ](#)

## ICE: запуск фьючерсов на выбросы углерода в ETS2

Межконтинентальная биржа ICE объявила о запуске фьючерсного контракта EUA 2 – нового инструмента для торговли квотами на выбросы в рамках будущей европейской системы торговли выбросами ETS2.

Фьючерсы EUA 2 стали доступны для торговли 6 мая 2025 года. В первый день было заключено сделок на эквивалент 5000 единиц EUA 2. Новый продукт призван дать участникам рынка возможность заранее подготовиться к запуску ETS2, которая должна вступить в силу в 2027 году и охватить выбросы углекислого газа от сжигания топлива в зданиях и наземном транспорте.

По сравнению с действующей системой EU ETS (ETS1), которая охватывает в основном промышленные и

энергетические секторы, ETS2 расширит охват углеродного регулирования до 80% экономики ЕС. В сферу регулирования попадут около 20 000 новых субъектов, что удвоит масштаб действующей системы торговли выбросами.

Фьючерсы EUA 2 позволят участникам из новых регулируемых секторов – например, из сферы недвижимости, коммунальных услуг, автотранспорта и топлива – заблаговременно хеджировать риски, связанные с ценами на выбросы, и учитывать будущие обязательства при инвестиционном планировании. Контракт даст прозрачные ценовые ориентиры для новых отраслей и поддержит развитие финансовых инструментов для управления климатическими рисками.

[РЕЛИЗ](#)

## Новое исследование WFE обнаруживает премию за климатический риск в товарных опционах

Новое исследование Всемирной федерации бирж (WFE) «Премия за климатический риск: данные по товарным опционам» подтвердило наличие климатической премии в торговле товарными опционами. Исследование, основанное на уникальных данных по контрактам на железную руду, показывает, что инвесторы получают компенсацию за риски, связанные с климатом, закладываемые в цену деривативов.

Климатическая премия, как установили авторы исследования, формируется за счет того, что опционы на «коричневую» (менее экологичную) железную руду имеют более высокую ожидаемую волатильность и риск сильного снижения цен по сравнению с «зелеными» контрактами. Это говорит о том, что участники рынка воспринимают «грязные» активы как более подверженные климатическим угрозам и требуют за это дополнительную плату.

Особое внимание исследование уделяет влиянию неопределенности климатической политики на премию за риск. При умеренном уровне такой неопределенности премии возрастают, так как рынки учитывают возможные изменения в регулировании. Однако при экстремально высоком уровне неопределенности участники торгов предпочитают выжидать, что снижает активность и, как следствие, уменьшает премии. Авторы работы использовали метод двойного дифференцирования, сравнивая опционы, идентичные по

структуре и характеристикам, но отличающиеся по экологическому профилю. Такой подход позволил изолировать климатическую компоненту риска без опоры на субъективные ESG-рейтинги или события, вызывающие краткосрочные колебания.

В качестве базы для анализа были взяты два контракта, торгуемые на Сингапурской бирже: один – на железную руду с содержанием железа 62% («коричневый»), второй – с 65% («зеленый»). Более высокое содержание железа требует меньше энергии и коксующегося угля при производстве стали, снижая выбросы и экологические издержки.

Ключевые эффекты климатической премии были зафиксированы в краткосрочных опционах, что связано с переходным характером рисков, связанных с климатической политикой. Физические климатические риски, напротив, реализуются на более длительном горизонте и сильнее влияют на длинные опционы.

Исследование также выявило асимметрию восприятия – участники рынка острее реагируют на рост неопределенности, чем на ее снижение. Это подчеркивает важность стабильной и предсказуемой климатической политики для эффективного ценообразования на рынках.

[РЕЛИЗ](#)  
[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Опрос Deloitte: молодые поколения считают экологическую устойчивость важным фактором при выборе работодателей

По данным опроса, проведенного международной компанией Deloitte, экологическая устойчивость занимает все более важное место в карьерных ориентирах молодых поколений. 70% представителей поколения Z и 69% миллениалов заявили, что усилия компании по защите окружающей среды влияют на их решение работать на того или иного работодателя. Это, констатирует Deloitte, подтверждает тенденцию: экология становится не только личным приоритетом, но и критерием оценки корпоративной ответственности.

Для отчета «2025 Gen Z and Millennial Survey» компания Deloitte опросила более 23,4 тыс. респондентов, представляющих поколение Z (родившихся в период с 1995 по 2005 год) и поколение миллениалов (родившихся в период с 1983 по 1994 год). Географический охват – Северная и Латинская Америка, Европа, Ближний Восток, Африка и Азиатско-Тихоокеанский регион. Deloitte отметила, что, как ожидается, к 2030 году поколения Z и миллениалов составят 74% мировой рабочей силы.

Интерес к экологическим вопросам у респондентов остается стабильно высоким: более 60% опрошенных сообщили, что обеспокоены изменением климата и активно принимают участие в решении экологических проблем, будь то переработка отходов, снижение потребления пластика или отказ от избыточных покупок. 45% поколения Z и 44% миллениалов уже отказались от компаний или продуктов, которые, по их мнению, не соответствуют экологическим ценностям.

#### [ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

### Morgan Stanley: 80% поколения Z и миллениалов расширят устойчивые инвестиции

Институт устойчивого инвестирования банка Morgan Stanley исследовал вопрос, сохраняется ли интерес индивидуальных инвесторов к устойчивому инвестированию в разных регионах мира на фоне текущих тенденций в политике и на рынках.

Исследователи опросили 1765 человек из специфической категории – индивидуальные инвесторы с объемом инвестированных средств свыше 100 тыс. долл. США. Географический охват включает Северную Америку, Европу и Азиатско-Тихоокеанский регион, опрос проводился в феврале-марте 2025 года.

Основной вывод – интерес к теме устойчивого инвестирования остается высоким, при этом инвестиции в стратегии, ориентированные на устойчивое развитие, со временем будут расти. Молодые инвесторы сообщают о планах по увеличению вложений в устойчивые инвестиции в ближайшей перспективе.

На фоне усиления климатических вызовов молодые работники проявляют все больше готовности к действиям: более 20% опрошенных из обоих поколений сообщили, что перед трудоустройством изучали экологическую политику компании, а около 1/3 готовы отказаться от сотрудничества с работодателем, если сочтут его экологически безответственным.

При этом, отмечает Deloitte, молодежь не просто требует перемен – она стремится быть их частью. 44% поколения Z и 40% миллениалов считают, что личное участие в экологических инициативах на работе усиливает их приверженность компании. Работодатели, в свою очередь, сталкиваются с возрастающим ожиданием прозрачности и конкретных шагов: от снижения выбросов до устойчивых практик в цепочках поставок.

Опрос также показал, что экология влияет и на образ жизни: большинство респондентов стараются минимизировать свое воздействие на природу – через выбор транспорта, потребление и стиль жизни. Это усиливает давление на компании, которым теперь нужно не просто заявлять об устойчивости, но и демонстрировать реальные действия.

В условиях климатического кризиса именно поколение Z и миллениалы становятся движущей силой трансформации бизнес-моделей. Для компаний, стремящихся к устойчивому росту, экологическая ответственность уже не опция, а необходимое условие доверия и лояльности со стороны будущих сотрудников, заключает Deloitte.

Опрос выявил уверенность в доходности как главный фактор, мотивирующий инвесторов увеличивать вложения в устойчивые инвестиции. Инвесторы стали менее склонны верить в то, что существует конфликт между устойчивым развитием и финансовыми показателями. Почти 60% инвесторов заявили, что планируют увеличить вложения в устойчивые инвестиции в течение следующего года, и только 3% планируют их сократить.

В целом устойчивые инвестиции планирует 88% опрошенных инвесторов, а более половины заявили, что «крайне заинтересованы» в них. При этом опрос показал, что молодые инвесторы проявили гораздо больший интерес к устойчивому инвестированию: 99% инвесторов поколения Z (в возрасте от 18 до 28 лет) и 97% инвесторов поколения Y (в возрасте от 29 до 44 лет) сообщили о своей заинтересованности в устойчивом инвестировании, причем около 70% представителей каждой группы назвали ее «крайней».

Молодые инвесторы уже направляют значительную долю своих портфелей в устойчивые инвестиции: 68% представителей поколения Z и 65% представителей поколения Y сообщили, что в настоящее время более 20% их портфелей инвестированы в компании или инвестиционные фонды, которые стремятся оказать положительное социальное или экологическое воздействие, по сравнению с 37% представителей поколения X и 22% представителей поколения бэби-бумеров. Примечательно, что 80% представителей поколения Z и миллениалов сообщили о планах увеличить объемы устойчивых инвестиций по сравнению с 56% инвесторов поколения X и только 31% инвесторов поколения бэби-бумеров.

По словам инвесторов, основной причиной планируемого роста инвестиций в устойчивое развитие стала эффективность: 24% инвесторов заявили, что варианты устойчивого развития обеспечивают сопоставимую или более высокую доходность.

В исследовании также рассматривались проблемы, с которыми сталкиваются инвесторы в сфере устойчивых инвестиций. Опасения по поводу гринвошинга были названы главным препятствием для включения устойчивых инвестиций в портфели,

РЕЛИЗ

## CDP: 112 городов получили высший балл за экологическое лидерство

Независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) включила 112 городов в свой «список А» 2024 года, что отражает увеличение доли городов, получивших наивысший рейтинг CDP по экологическому лидерству и прозрачности, с 13% в 2023 году до 15% в 2024 году.

В 2024 году почти 1000 городов раскрыли экологические данные через платформу CDP-ICLEI Track. Из них 15% были удостоены высшего балла «А». 112 городов списка А охватывают все континенты и представляют собой сочетание крупных и мелких городских центров, включая Сан-Франциско, Нью-Йорк, Бостон и Пало-Альто (США), Кито (Эквадор), Милан, Турин и Флоренцию (Италия), Париж (Франция), Сан-Паулу и Рио-де-Жанейро (Бразилия), Йоханнесбург (Южная Африка), Макати (Филиппины), Амман (Иордания) и Окленд (Новая Зеландия).

РЕЛИЗ  
СПИСОК А

далее следует отсутствие прозрачности и доверия к сообщаемым данным.

Молодые инвесторы чаще выберут финансового консультанта или инвестиционную платформу на основе их предложений по устойчивому инвестированию: 96% представителей поколения Z и 92% миллениалов по сравнению с 76% представителей поколения X и 52% бэби-бумеров.

Факторы устойчивого развития играют важную роль в инвестиционном процессе: более 3/4 опрошенных инвесторов заявили, что примут во внимание такие факторы, как усилия компании по сокращению выбросов парниковых газов, раскрытие информации о климате или политику в области прав человека.

Опрос выявил сильный интерес к стратегиям, связанным с климатом: более 80% сообщили, что рассматривают энергетический переход как возможность получения прибыли. Кроме того, более половины инвесторов заявили, что будут инвестировать в традиционные энергетические компании только при наличии надежных планов по сокращению выбросов парниковых газов и решению проблемы изменения климата.

Большинство городов списка А расположены в Европе и Северной Америке (лидируют США – 29 городов, Великобритания – 25 городов, страны ЕС и Северной Европы – 23 города). При этом наблюдается устойчивое присутствие представителей стран Глобального Юга, хотя в списке нет ни одного города Китая и Индии.

2024 год стал первым годом, когда CDP публично оценила штаты и регионы, чтобы подчеркнуть важность проведения политики на субнациональном уровне. Почти 100 штатов и регионов раскрыли свои данные через CDP, 75 получили оценку – большинство из стран Глобального Юга и половина из Латинской Америки. Лишь два участника этой категории – американские штаты Калифорния и Колорадо – получили оценку «А».

«Список А» для компаний был выпущен в апреле.

➤ СМ. МОНИТОРИНГ ЗА АПРЕЛЬ 2025 Г.

## Европа: Бенидорм и Турин отмечены за вклад в устойчивое развитие и климатическую политику в туризме



Испанский Бенидорм и итальянский Турин получили признание Европейской комиссии как города, реализующие эффективные стратегии устойчивого туризма. Бенидорм был назван «Европейским зеленым пионером умного туризма 2025», а Турин – «Европейской столицей умного туризма 2025» (Smart Tourism).

В Бенидорме ключевым направлением стала адаптация к климатическим изменениям. Средиземноморский курортный город реализует Стратегический план по борьбе с изменением климата, около 40% которого уже выполнено. Среди реализуемых мер – установка солнечных панелей на общественных зданиях, переход на светодиодное освещение, обновление дренажной инфраструктуры и использование технологий, снижающих перегрев городской среды. Все эти меры направлены на снижение выбросов и подготовку к экстремальным погодным явлениям.

[РЕЛИЗ – БЕНИДОРМ](#)  
[РЕЛИЗ – ТУРИН](#)

## МЭА: глобальный прогноз рынка электромобилей

Международное энергетическое агентство (МЭА) выпустило новое издание ежегодного исследования «Глобальный прогноз рынка электромобилей». МАЭ полагает, что после очередного года устойчивого роста мировые продажи электромобилей (EV) в 2025 году превысят 20 миллионов, что составит более 1/4 всех проданных в мире автомобилей.

В 2024 году в мире было продано более 17 млн электромобилей – впервые их доля превысила 20% от общего числа продаж. За первые три месяца 2025 года рост продаж EV составил 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Ведущие рынки – Китай, США и Европа – продолжают расти, хотя темпы различаются. В Китае почти каждый второй проданный автомобиль – электрический, а совокупные продажи в регионе за год превысили 11 млн. США зафиксировали рост на 10%, а в Европе рынок стабилизировался после сворачивания субсидий.

Бенидорм также внедряет элементы устойчивой мобильности: в городе создана сеть велосипедных дорожек протяженностью более 130 километров, оборудованы зоны с ограничением скорости и расширены пешеходные пространства. Городские пляжи и общественные места адаптированы для людей с ограниченной мобильностью.

Турин, известный прежде всего как промышленный центр (в городе размещено основное производство Fiat, а также фабрики Caffarel, Olivetti, Lavazza и др.), в последние годы акцентирует внимание на культурной трансформации и устойчивом городском развитии. Перепрофилирование бывших промышленных объектов в общественные и культурные пространства сочетается с сохранением природных ресурсов – город участвует в программе ЮНЕСКО «Человек и биосфера».

Климатическая политика Турина реализуется через «Городской климатический контракт», направленный на достижение углеродной нейтральности к 2030 году. Основные меры включают развитие общественного транспорта, озеленение территорий и вовлечение местных жителей в проекты городского развития. Общественный транспорт и культурные учреждения города доступны для маломобильных групп, а информационная платформа Turismabile обеспечивает доступ к туристическим услугам на нескольких языках.

Оба города демонстрируют, как климатическая адаптация и меры устойчивого развития могут быть интегрированы в туристическую политику и городское управление.

В отчете подчеркивается, что несмотря на более высокие цены на электромобили в ряде стран – в среднем на 20-30% выше, чем у традиционных автомобилей – их стоимость эксплуатации существенно ниже. Даже при падении цен на нефть до 40 долл. за баррель зарядка электромобиля в Европе останется почти вдвое дешевле, чем заправка машины бензином.

Особое внимание уделено Китаю как производственному центру: в 2024 году страна экспортировала 1,25 млн электромобилей, включая поставки в развивающиеся страны Азии и Латинской Америки, где цены на EV резко снизились.

Продажи электрических грузовиков также выросли на 80%, заняв 2% мирового рынка. Особенно заметен рост в Китае, где более низкие эксплуатационные расходы сделали электрические грузовики конкурентоспособными даже несмотря на более высокую цену при покупке.

Параллельно с ростом электрификации развивается рынок автоматизированного транспорта, который может как снизить, так и повысить энергопотребление в секторе.

Согласно вышедшему одновременно с докладом МЭА исследованию Совместного исследовательского центра Евросоюза (JRC), автоматизация в сочетании с мерами по ограничению индивидуального автотранспорта может сократить энергопотребление в транспорте до 15%.

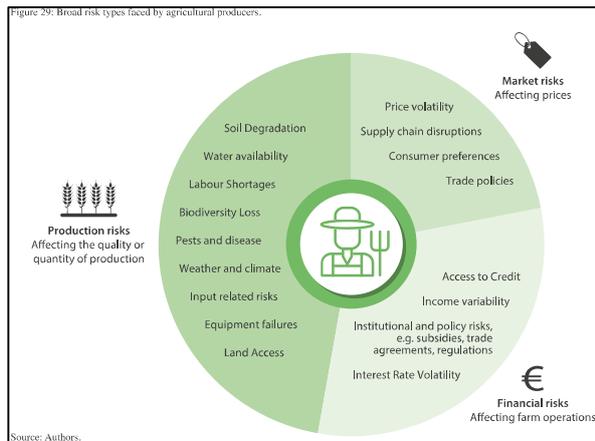
Однако неконтролируемое внедрение автоматизации, особенно в виде частных роботакси, может, наоборот, увеличить общее потребление энергии до 80%, если такие сервисы заменят активные виды передвижения – ходьбу и езду на велосипеде. Для достижения экологических целей важно развивать общие автоматизированные решения – такие как шаттлы и беспилотные автобусы – и интегрировать их с городской политикой: расширением пешеходных зон, сокращением парковок и стимулированием совместных поездок, говорится в докладе.

[РЕЛИЗ МЭА](#)  
[ОТЧЕТ МЭА](#)  
[РЕЛИЗ JRC](#)

Дополнительную нагрузку создает и техника, необходимая для работы автоматизированных систем – сенсоры, системы связи, высокоточное картографирование. Без энергоэффективного проектирования эти системы могут увеличить энергопотребление на 18%. Но при грамотной оптимизации – например, через использование улучшенного ИИ и энергоэффективной электроники – эта нагрузка может быть снижена до 82%.

МЭА подчеркивает, что только комплексный подход – сочетание электрификации, автоматизации и умного планирования – позволит реализовать цели устойчивого развития в транспортном секторе. Летом агентство представит отдельный доклад о будущем автомобильной промышленности, в котором особое внимание будет уделено цепочкам поставок и индустриальной трансформации на фоне ускоряющегося перехода к электромобилям.

## Сельхозсектор ЕС теряет более 28 млрд евро в год из-за погоды – ЕИБ



Согласно новому совместному исследованию Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) и Европейской комиссии, сельскохозяйственный сектор Евросоюза теряет более 28 млрд евро в год из-за неблагоприятных погодных условий. В опубликованном отчете говорится, что ухудшение изменения климата грозит увеличением среднегодовых потерь в сельском хозяйстве ЕС на 66% к 2050 году. Исследование является первым в своем роде анализом схем страхования сельского хозяйства в ЕС. Оно было заказано Генеральным директором Европейской комиссии по сельскому хозяйству и проведено Консультационным подразделением ЕИБ (EIB Advisory) при поддержке глобальной страховой группы Howden.

Согласно исследованию, в 27 странах ЕС потери сельскохозяйственного сектора от таких явлений как засухи, град, заморозки и избыточные осадки, составляют в среднем 28,3 млрд евро в год.

Из этого показателя более 60% приходится на потери урожая, остальное – на потери скота.

«Климатические» потери составляют около 6% годового объема производства сельскохозяйственных культур и животноводства в ЕС. В отчете говорится, что глобальное потепление грозит привести к большей волатильности урожайности сельскохозяйственных культур в ЕС и нестабильности доходов европейских фермеров, при этом прогнозируемые потери к середине столетия вырастут еще на 42-66%. Только 20-30% сельскохозяйственных убытков, вызванных климатом в ЕС, застрахованы через государственные или частные схемы. Согласно исследованию, страховое покрытие, подкрепленное государственным финансированием, более эффективно, чем государственные программы компенсаций.

В отчете сформулирован ряд рекомендаций, в том числе:

- чтобы ограничить экономические потрясения для фермеров, ЕС должен принять меры по передаче рисков, включая т.н. катастрофные облигации и государственно-частные соглашения о перестраховании;

- ЕС должен предоставлять финансирование мер быстрого реагирования в случае возникновения катастроф;

- сектор в целом должен предпринять больше мер по адаптации, поскольку даже при улучшении страхового покрытия именно эти меры имеют решающее значение для противодействия климатическим рискам.

[РЕЛИЗ](#)  
[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

## ОЭСР: рост мощностей угрожает планам по декарбонизации сталелитейного сектора

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала «Обзор сталелитейного сектора-2025», согласно которому страны должны срочно ограничить расширение мощностей по выплавке стали, чтобы предотвратить подрыв стабильности рынка и честной конкуренции в этой отрасли.

По прогнозам ОЭСР, избыточные мощности вырастут до 721 млн тонн к 2027 году, что примерно на 290 млн тонн превысит совокупное производство стали в странах ОЭСР в 2024 году. Этот всплеск обусловлен продолжающимся расширением мощностей, несмотря на слабый рост мирового спроса на сталь. Высокий уровень субсидий в нескольких странах, не входящих в ОЭСР, являются ключевыми факторами этого дисбаланса, создавая риски для стабильности рынка, занятости, цепочек поставок и усилий по декарбонизации.

В отчете отмечается, что уровень субсидирования выплавки стали в Китае в десять раз выше, чем в странах ОЭСР. Экспорт стали из Китая вырос более чем вдвое с 2020 года, достигнув рекордного уровня в 118 млн тонн в 2024 году. Этот всплеск нарушил рынки стали в экономиках ОЭСР, что привело к пятикратному увеличению антидемпинговых мер с 2023 года.

Эти события способствовали падению рентабельности сталелитейных комбинатов стран ОЭСР до исторического минимума. В странах-членах

Глобального форума по избыточным мощностям по производству стали (GFSEC; входят США, Евросоюз и ряд стран ЕС, Великобритания, Австралия, Бразилия, Япония, Корея и др.) были потеряны 113 тыс. рабочих мест в период с 2013 по 2021 гг.

Растущий дисбаланс ставит под угрозу усилия по декарбонизации, поскольку 40% новых мощностей в период с 2025 по 2027 год, как ожидается, будут основаны на использовании доменных печей/конвертерного производства с интенсивными выбросами (BF/BOF), что подрывает инвестиции в низкоуглеродные технологии.

В отчете ОЭСР содержится призыв к целенаправленным международным действиям в трех ключевых областях:

- структурные реформы, при которых правительствам необходимо устранить искажающие рынок субсидии, которые подпитывают избыточные мощности;
- повышение прозрачности и более широкое раскрытие мер государственной поддержки и развития мощностей для обеспечения эффективной международной координации и равных условий игры;
- международное сотрудничество для ускорения разработки и внедрения низкоуглеродных технологий, в том числе путем решения проблемы низкоэффективных избыточных мощностей и обмена передовым опытом политики декарбонизации.

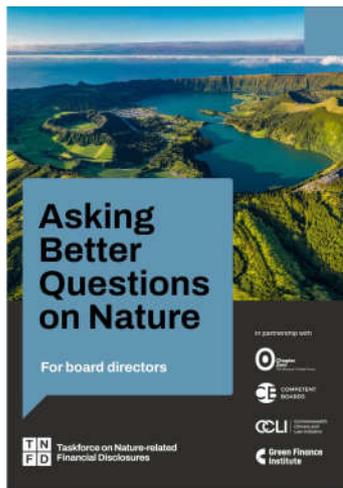
РЕЛИЗ  
ОБЗОР

## TNFD: руководство для советов директоров, какие вопросы о природе задавать топ-менеджменту

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), опубликовала первый выпуск практического руководства «Как правильно задать вопросы о природе» (Asking Better Questions on Nature), предназначенного для членов советов директоров компаний.

Документ разработан в партнерстве с Chapter Zero, Competent Boards, Commonwealth Climate and Law Initiative (CCLI) и Институтом зеленых финансов (GFI).

Руководство призвано помочь советам директоров эффективнее учитывать природные аспекты – зависимости, воздействия, риски и возможности – в процессе стратегического планирования, управления рисками и распределения капитала.



Документ включает 12 ключевых вопросов, которые члены совета могут задать руководству компании, а также описание аналитических подходов, которые они должны ожидать увидеть в ответ на эти вопросы.

Материал создан на основе консультаций с опытными независимыми и исполнительными директорами организаций, уже работающих с климатическими и природными вопросами.

В центре внимания – необходимость интеграции учета природы в корпоративное управление как важного элемента устойчивости и долгосрочной стоимости бизнеса.

Руководство является первым в серии аналогичных ресурсов для различных целевых аудиторий, которые будут выпускаться TNFD и партнерскими организациями в течение следующих 12 месяцев.

РЕЛИЗ

## Память о катастрофе помогает директорам бороться за климат – исследование



Европейский институт корпоративного управления (ECGI) опубликовал статью группы исследователей из американских университетов (Флориды, Огайо и Джорджтаунского), в которой изучается влияние личного опыта переживания стихийных бедствий членами совета директоров на корпоративную политику в области климата.

Авторы исходят из общего представления о том, что яркий негативный опыт в прошлом может стимулировать усилия по предотвращению подобных событий в будущем. В этой связи рассматриваются две гипотезы.

Первая заключается в том, что опыт бедствий усиливает активность директоров. Например, память о катастрофе может развить желание внести вклад в смягчение подобных ситуаций в будущем. Таким образом директор может подтолкнуть компанию к сокращению выбросов парниковых газов.

Вторая гипотеза заключается в том, что директора могут извлекать информацию из опыта катастроф и искать данные о вероятности и степени существенного климатического риска. Гипотеза основана на двух предположениях: директора, которые сталкиваются с катастрофами, приписывают их изменению климата, а большее количество катастроф формирует убежденность в большей подверженности климатическому риску.

Авторы статьи оценивают опыт директоров, используя данные о стихийных бедствиях из Базы географических данных о бедствиях и ущербе для Соединенных Штатов (Spatial Hazard Events and Loss

Database for the United States, SHELDUS). Авторы отбирают бедствия за 2022 год, связанные с климатом, которые нанесли ущерб свыше 1 млрд долл. США. Далее эти данные сопоставляются с послужным списком директоров из базы данных BoardEx. Это позволяет идентифицировать «директоров с высоким опытом переживания бедствий» (Directors with Abnormal Disaster Experiences, DADE). В статье сделан вывод, что DADE значительно чаще связаны с некоммерческими организациями, а компании с большим количеством DADE в советах директоров демонстрируют более низкую интенсивность выбросов парниковых газов. Охватывающие 1 и 2 и с большей вероятностью реализуют политику, связанную с климатом, включая надзор совета директоров за климатом, целевые показатели выбросов и стимулы для руководства по сокращению выбросов. Этот механизм принятия решений основан на предпочтениях, а не на рисках, а влияние независимых директоров сильнее, чем влияние гендиректоров.

Эффект усиливается, когда опыт стихийных бедствий накапливается в течение длительного времени в крупных фирмах или фирмах с высоким уровнем выбросов. Результаты ниже в случае более мелких катастроф. Компании с большим количеством DADE не демонстрируют худших финансовых или операционных показателей. Ключевой вывод исследования: опыт директоров усиливает их предпочтения, которые влияют на корпоративную политику в области климата.

[РЕЛИЗ](#)

## КСО «по необходимости»: символические и существенные меры компаний после экологических катастроф

Европейский институт корпоративного управления (ECGI) опубликовал статью «Корпоративная социальная ответственность, обусловленная спросом: символические и существенные изменения после экологических катастроф», подготовленную исследователями из Норвежской школы бизнеса BI, Стокгольмской школы экономики и Университета Карлоса III в Мадриде, в которой исследуется, приводят ли внешние требования к корпоративной социальной ответственности (КСО) к существенным, но затратным действиям, которые изменяют процессы производства и цепочки поставок, или к символическим действиям, которые стремятся сохранить текущие практики, не меняя их. При этом авторы размышляют о потенциальных негативных последствиях внешнего навязывания изменений КСО фирмам без предоставления четких указаний относительно желаемых практик.

В статье утверждается, что оптимально компании реагируют на внешние требования к изменениям КСО, реализуя действия, которые напрямую сокращают отрицательные внешние эффекты (например, инвестирование в технологии для сокращения разливов нефти или выбросов CO<sub>2</sub>) и, таким образом, потенциал дальнейшего вреда. Эти действия названы существенной КСО. Однако также возможно, что фирмы реагируют, реализуя действия, направленные на получение поддержки своих заинтересованных сторон и легитимацию политики и операций, которые генерируют отрицательные внешние эффекты, не меняя их. Эти действия названы символическими действиями КСО, которые включают, например, корпоративные пожертвования или корыстное поведение, замаскированное под этические действия.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## NGFS: первая серия краткосрочных климатических сценариев

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало свой первый набор краткосрочных климатических сценариев. Новый инструмент позволяет оценить, как климатические и переходные шоки могут повлиять на экономику, финансовую стабильность и ключевые макроэкономические индикаторы уже в ближайшие 3–5 лет.

На основе концептуальной записки NGFS о краткосрочных сценариях (октябрь 2023 года) сценарии были разработаны в сотрудничестве с экспертами из ведущих академических учреждений. NGFS отмечает, что результаты прошли ряд проверок качества для обеспечения их надежности.

Разработанные модели отличаются высокой степенью детализации: охватывают 50 отраслей и 46 стран и регионов, включают ключевые макрофинансовые переменные – такие как валовой внутренний продукт (ВВП), инфляция, процентные ставки и уровень инвестиций – а также финансовые

Мнение авторов о символических действиях заключается не в том, что они сами по себе негативны, поскольку могут принести пользу окружающей среде и/или определенным заинтересованным сторонам – такие действия не являются оптимальными и могут быть негативными, когда используются в качестве рычага, чтобы ввести в заблуждение заинтересованные стороны и избежать участия в прямых соответствующих существенных действиях.

На этом фоне в статье изучаются экологические катастрофы, которые, вероятно, приводят к увеличению внешнего давления для улучшения показателей КСО, и исследуется, реагируют ли фирмы, реализуя существенные или символические действия КСО. Исследование фокусируется на фирмах, работающих в той же отрасли, что и фирма, ответственная за катастрофу. Поэтому исследовательский вопрос коренится в понимании механизмов, которые лежат в основе инициирования фирмами практик КСО, и приводит ли такая обусловленная спросом КСО к существенным или символическим действиям.

Авторы обнаружили, что фирмы повышают общую эффективность КСО за счет улучшения разнообразия и прав человека, а не за счет снижения экологических проблем. Это говорит о том, что фирмы отдают приоритет символической КСО для легитимации своей деятельности, а не существенным мерам по смягчению экологического вреда. В среднем существенные действия КСО обходятся дороже и приводят к более низкой марже, но позволяют избежать изъятия инвестиций фондами, ориентированными на ESG, при одновременном повышении долгосрочных кредитных рейтингов.

индикаторы, включая стоимость активов, вероятность дефолтов и изменения стоимости капитала.

Всего представлено четыре сценария:

1. «Путь к Парижскому соглашению» (Highway to Paris), ориентированный на управляемый переход к климатическим целям:

- Управляемый и заранее объявленный переход к углеродно-нейтральной экономике.

- Четкие правила ценообразования на выбросы, масштабные государственные инвестиции в зеленые технологии и энергетическую трансформацию.

- Финансовая система демонстрирует стабильную адаптацию, ограниченный уровень шоков.

2. «Резкое пробуждение» (Sudden Wake-up Call), моделирующий внезапное ужесточение климатической политики:

- Внезапное ужесточение климатической политики после внешнего сигнала (например, разрушительной климатической катастрофы).

– Резкое повышение цен на выбросы и давления на сектор с высоким уровнем углеродоемкости.

– Существенные потери активов, рост вероятности дефолтов в уязвимых отраслях.

**3. «Стихийные бедствия и стагнация политики» (Disaster and Policy Stagnation), сосредоточенный на физическом риске при отсутствии политических мер:**

– Отсутствие политического прогресса на фоне усиливающихся физических климатических рисков.

– Стихийные бедствия (наводнения, засухи, разрушения инфраструктуры) вызывают шок в производственном и энергетическом секторах.

– Увеличение издержек, рост инфляции, падение ВВП и ужесточение денежно-кредитной политики.

[РЕЛИЗ  
СЦЕНАРИИ](#)

## ЕЦБ вывел структуру стоимостной оценки рисков, связанных с природой

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в сотрудничестве с финансовым консультантом Resilient Planet при Оксфордском университете разработали структуру стоимостной оценки рисков, связанных с природой (Nature-related Value at Risk, NVaR) для точного отображения экономических и финансовых рисков, которые деградация экосистем несет в разных регионах и отраслях.

Структура показателя NVaR охватывает финансовый риск, связанный с потерей экосистемных услуг на секторальном уровне.

NVaR объединяет следующие три элемента:

– Привязанная к местоположению системная оценка риска, полученная с помощью информации об отраслевой деятельности и состоянии экосистемных услуг. Она учитывает опасности, воздействия и уязвимости, рассчитанные с использованием данных наблюдения за Землей, данных моделирования и обследования;

## Банк Франции собирает исследовательский консорциум по макроэкономическому моделированию природных рисков

Банк Франции объявил о создании консорциума в целях макроэкономического моделирования рисков, связанных с природой. В консорциум войдут несколько французских исследовательских центров, включая Парижскую школу экономики, Политехнический институт, лаборатории CREST, CIRED и др.

Заявляется, что цель деятельности консорциума – получение наилучшего представления о последствиях деградации природного капитала (лесов, почв, океанов, биоразнообразия) для экономической активности и финансовой стабильности, а также влияние экономической активности на эту деградацию.

В ходе моделирования основное внимание будет уделено Франции, при этом будут учитываться как

[РЕЛИЗ](#)

**4. «Разные реальности» (Diverging Realities), сочетающий переходные и физические риски в разных регионах:**

– Климатическая политика становится фрагментированной: развитые страны усиливают меры, тогда как развивающиеся сталкиваются с физическими шоками и финансовыми ограничениями.

– Перебои в глобальных цепочках поставок, усиление инвестиционного риска, рост финансовой нестабильности в отдельных регионах.

Помимо этого, в модели включен базовый сценарий (Baseline Scenario) – контрольный вариант развития в отсутствие новых климатических политик, а также умеренные физические воздействия, низкий уровень инвестиций в декарбонизацию, сохраняющаяся зависимость от ископаемого топлива.

– Зависимость от сектора, отражающая, насколько сильно каждый сектор зависит от экосистемных услуг;

– Финансовые связи в цепочке поставок, отслеживающие поток услуг и товаров через границы.

Результаты показывают, какая часть экономического производства сектора теряется при ухудшении экосистемных услуг.

Предварительные результаты уже подчеркивают важность интеграции рисков, связанных с природой, в системы оценки финансовых рисков, особенно рисков, связанных с водными ресурсами.

При этом от деградации природы страдают не только фирмы, но и банки – за счет концентрации кредитов в секторах, сильно уязвимых к дефициту поверхностных вод.

Подробные результаты проведенного анализа будут опубликованы позднее в этом году.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

риски, напрямую влияющие на ее территорию, так и внешние («импортируемые») риски, связанные с глобальными цепочками поставок.

Банк Франции отмечает, что прогрессирующий коллапс природных экосистем уже широко задокументирован и представляет собой серьезный системный риск, который, однако, все еще плохо интегрирован в традиционные инструменты экономического анализа.

Деятельность консорциума будет основываться на рекомендациях Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) по разработке макрофинансовых сценариев, связанных с природой (2023), а также на соответствующем рабочем документе Банка Франции (2024).

## Банк Англии: влияние климатических рисков на денежно-кредитную политику

Банк Англии опубликовал текст выступления перед студентами Оксфордского университета исполнительного директора по международным вопросам Банка Англии Джеймса Тэлбота, который также возглавляет рабочую группу по денежно-кредитной политике Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS). Речь посвящена причинам, по которым разработчики денежно-кредитной политики уделяют все больше внимания влиянию климатических рисков.

Тэлбот отметил, что влияние изменения климата становится макроэкономически значимым шоком на горизонте денежно-кредитной политики, а также влияет на общества и экономику в долгосрочной перспективе. По оценке МГЭИК, средние мировые температуры сейчас более чем на один градус выше доиндустриальных уровней и будут расти на 0,2°C за десятилетие из-за прошлых и текущих выбросов парниковых газов. 2024 год стал самым теплым годом за всю историю наблюдений, когда средние мировые температуры превысили 1,5°C по сравнению с доиндустриальными уровнями. По мере ускорения изменения климата частота и интенсивность экстремальных погодных явлений уже возросли; и даже небольшое повышение глобальной температуры, как ожидается, будет иметь значительные последствия в будущем. Ежегодный глобальный ущерб от опасностей, связанных с погодой, более чем удвоился в реальном выражении за последние двадцать лет. Только в 2024 году стихийные бедствия привели к глобальным экономическим потерям в размере более 300 млрд долл. США. По данным Swiss Re Institute, ежегодные застрахованные убытки от стихийных бедствий в среднем росли на 5–7% в год в течение последних трех десятилетий, и ожидается, что эта тенденция сохранится.

Политику смягчения изменения климата, отметил Тэлбот, должны определять правительства, а не центральные банки. Но эта политика безусловно будет иметь экономические последствия. Речь идет не о том, должны ли центробанки менять свои полномочия в ответ на изменение климата, и не об использовании ДКП для решения проблемы климатического перехода – это задача государственной политики. Мандат денежно-кредитной политики Банка Англии заключается в поддержании ценовой стабильности, определяемой как уровень инфляции в 2%. Поэтому лучший вклад, который ДКП может внести в климатический переход – обеспечение экономической стабильности.

Сценарии NGFS показывают, что экономические издержки бездействия в отношении климата станут серьезным потрясением. Ожидается, что потери от хронических последствий изменения климата без принятия мер составят около 15% мирового ВВП к 2050 году, что на 2/3 больше, чем совокупные

потери от физических и переходных рисков в сценарии, который совместим с достижением чистого нуля в 2050 году.

Для ДКП важно то, как шок влияет на спрос и предложение и на каком горизонте.

Так, с точки зрения предложения может произойти уничтожение физических товаров, капитала и инфраструктуры, а также перемещение работников. Банк Англии исследовал влияние наводнений на британские компании с 2011 по 2021 год и обнаружил значительное увеличение вероятности прекращения деятельности в результате наводнения как для малых, так и для средних компаний. Для крупных и средних компаний, которые выжили, наводнение снизило годовой оборот на 28% и 15% в год соответственно.

Суровые погодные явления также могут негативно повлиять на спрос в экономике в краткосрочной перспективе. Уничтожение и потеря активов влияет на доход и благосостояние, что снижает спрос. Эти эффекты проявляются через различные каналы, включая разрушение жилья и нарушение выплат заработной платы или доходов от бизнеса, а также большую неопределенность относительно перспектив роста и доходов, что может снизить уверенность, сократить инвестиции и увеличить сбережения.

Существуют также финансовые каналы, которые могут усилить эти эффекты. Цены на активы могут упасть из-за текущего или ожидаемого разрушения физических активов. Существует множество доказательств того, что на цены на жилье негативно влияют текущие или ожидаемые физические опасности. Таким образом, стоимость залога, который заемщики могут предоставить для обеспечения кредита, может упасть. Сокращение доступности страхования также может понизить цены на жилье. Кроме того, если баланс банков подвергается неблагоприятному воздействию, это может повлиять на готовность и способность к кредитованию.

Эконометрические исследования макроэкономических последствий погодных катаклизмов показывают, что темпы роста ВВП снижаются в среднем на 0,5 п.п., а связанная с климатом катастрофа ведет к кумулятивной потере объема производства на душу населения в размере 0,25%, 0,5% и 1% для стран с высоким, средним и низким уровнем дохода соответственно. Исследования показывают, что 10-процентный рост мировых цен на продовольственные товары, вызванный погодными катаклизмами, привел к снижению ВВП на 0,5% в группе из 75 стран.

Способность и готовность правительства оказывать фискальную поддержку являются еще одним важным фактором. Климатические катастрофы могут снизить фискальный потенциал и ухудшить страховое обеспечение, что усиливает воздействие шоков, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках.

Декарбонизация экономики повлияет на то, как компании производят; как домохозяйства потребляют; как правительства тратят и повышают налоги; как банки и инвесторы распределяют финансы; и может иметь международные побочные эффекты.

В краткосрочной перспективе более высокие цены на углерод могут действовать как негативный шок предложения, приводящий к росту инфляции и падению производства. В среднесрочной и долгосрочной перспективе общие макроэкономические последствия будут зависеть от разработки политики, секторального охвата и того, как расходуются налоговые поступления. Постепенный и предсказуемый рост цен на углерод приводит к меньшему росту инфляции. И наоборот, более быстрый рост цен из-за отложенного перехода может создать большую волатильность, требующую от центробанков более активной реакции.

Макроэкономические последствия схем зеленого субсидирования будут зависеть от разработки и способа их финансирования, а также любых узких мест в поставках. Прямое субсидирование частных инвестиций в зеленые секторы может действовать как положительный шок спроса, увеличивая как выпуск, так и инфляцию – в то время как субсидирование цен на зеленые ресурсы может больше походить на положительный шок предложения, увеличивая выпуск, но снижая инфляцию. Влияние на общую инфляцию в среднесрочной перспективе также будет зависеть от влияния на инфляционные ожидания и реакции денежно-кредитной политики. Для Великобритании путь, соответствующий чистому нулю, требует среднего финансирования в размере около 37 млрд фунтов стерлингов в год в

период с 2030 по 2050 год, согласно оценкам официального правительственного консультанта – Комитета по изменению климата (ССС).

Банк Англии пришел к выводу, что рост цен на углерод в ETS подталкивает инфляцию вверх и снижает объем производства как в Великобритании, так и в еврозоне. В период 2008-2024 гг. рост цен на углерод на 10% вызвал в Великобритании рост цен на энергоносители на 0,8 процентных пункта и отложенное падение уровня ВВП.

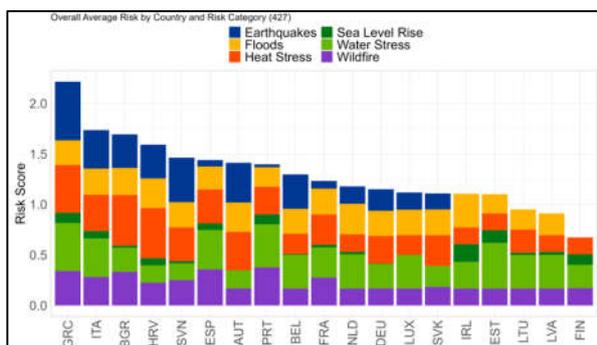
В течение следующих нескольких лет – т.е. текущего горизонта денежно-кредитной политики – влияние цен на углерод на экономику может усилиться. Секторальный охват ETS должен расширяться, а рост цен на углерод может оказать более прямое влияние на рост инфляции.

Основной из выводов, которые делает Тэлботт, касается того, насколько специфическими являются климатические шоки с точки зрения проведения ДКП.

Как установлено, правительства усиливают действия по борьбе с изменением климата, чтобы избежать катастрофического экономического ущерба в будущем. Хотя климатический переход может показаться проблемой для денежно-кредитной политики, его отсрочка только увеличит трудности для ДКП в дальнейшем. Таким образом, по мере продвижения низкоуглеродного перехода Банк Англии будет реагировать на него, продолжая устанавливать денежно-кредитную политику, чтобы гарантировать достижение таргета по инфляции – по словам Тэлботта, «так же, как мы делаем это с любым другим шоком, с которым сталкиваемся».

ВЫСТУПЛЕНИЕ

Климат в офисе: как работает ценообразование – исследование ЕЦБ



Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал в серии «Working paper» первое исследование учета климатических рисков в ценообразовании на рынке коммерческой недвижимости еврозоны, с упором на его крупнейший сегмент – рынок офисов.

Влияние изменения климата на цены в сегменте коммерческой недвижимости имеет ряд прямых последствий для финансовой стабильности и макроэкономики. Падение цен будет иметь последствия для устойчивости фирм, фондов и страховщиков, владеющих этими активами, с косвенным

влиянием на кредитный риск связанных долговых обязательств. Когда активы этого сектора используются в качестве обеспечения, падение стоимости еще больше увеличит подверженность кредиторов убыткам и сократит доступ заемщиков к кредитам, потенциально усиливая макроэкономическое воздействие климатических событий.

В последние годы ряд факторов побудил участников рынка все больше учитывать климатический риск при ценообразовании на здания.

К таким факторам ЕЦБ относит собственно усиление климатических рисков и повышение осведомленности о них, упрощение ценообразования за счет улучшения доступности данных, растущую обеспокоенность относительно пробелов в страховании и – в случае рисков перехода – ужесточение климатического регулирования.

Анализ выявил доказательства того, что инвесторы применяют дисконт к зданиям, подверженным физическим климатическим рискам – этот показатель значительно вырос за изучаемый период 2007-2023 гг.

Для оценки подверженности физическому риску в исследовании используется набор микроданных

для шести опасностей физического риска – пожары, тепловой стресс, водный стресс, повышение уровня моря, землетрясения и наводнения. Как и ожидалось, существует явная неоднородность в подверженности этим рискам, причем на рынках южной Европы риск выше, чем на рынках северной Европы.

Опасения инвесторов относительно климатического риска могут повлиять на цену зданий, подверженных воздействию, а также на их ликвидность, поскольку существует вероятность того, что активы, подверженные воздействию, станут непрододаваемыми.

Недвижимость является значительным источником выбросов углерода – по оценкам, 1/3 выбросов парниковых газов, связанных с энергетикой ЕС, приходится на здания. Это создало как прямые, так и косвенные связи между политикой в области климата и рынками недвижимости. Прямые политические вмешательства включают требования, чтобы

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

### CDP оптимизирует оргструктуру

Независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) объявила о стратегических организационных изменениях, цель которых в повышении качества и прикладной ценности собираемых данных, упрощении процесса отчетности для компаний и предоставлении заинтересованным сторонам – от инвесторов до регуляторов – более оперативной и полезной информации для принятия решений в области устойчивого развития.

Реструктуризация охватывает ключевые направления деятельности CDP. Организация усиливает функции по разработке и совершенствованию своих продуктов, включая платформы для подачи отчетности, аналитические инструменты и базы ESG-данных. Кроме того, будет расширена команда, отвечающая за рост и развитие – в том числе за привлечение новых участников, международные партнерства и расширение охвата.

Внутренние операционные процессы также будут оптимизированы: это касается технической поддержки систем, автоматизации процедур и повышения устойчивости ИТ-инфраструктуры.

Отдельное внимание уделяется созданию более сильной службы поддержки участников, чтобы обеспечить их сопровождение на всех этапах работы с платформой CDP.

[РЕЛИЗ](#)

здания соответствовали определенным критериям энергоэффективности. Косвенно, корпоративные правила раскрытия информации об углеродном следе поощряют компании в более широком плане сокращать выбросы углерода и в результате также увеличивают спрос на энергоэффективные офисные помещения. Это приведет к росту наценки на высокоэнергоэффективные офисы.

В совокупности результаты показывают, что рынки офисной недвижимости еврозоны в значительной степени подвержены климатическим рискам. Это подчеркивает важность макропруденциальных инструментов для повышения устойчивости финансовой системы к этим рискам. Также, отмечает ЕЦБ, необходимо продолжать работу по устранению пробелов в данных, которые мешают анализу рынков коммерческой недвижимости, особенно в отношении энергоэффективности фонда зданий.

В CDP отмечают, что реорганизация позволит направить больше ресурсов на инновации, в том числе в области климатической аналитики.

Один из приоритетов – сделать раскрытие данных менее затратным для компаний: сократить дублирование, упростить ввод информации и обеспечить более полную совместимость с другими стандартами устойчивой отчетности.

Организация отмечает, что в условиях растущих запросов со стороны финансовых рынков и ужесточающегося регулирования важно обеспечить стабильность ежегодного цикла раскрытия. В 2025 году CDP продолжит предоставлять данные по запросам более чем 700 финансовых организаций и 300 крупнейших компаний-заказчиков, а также будет развивать работу с государственными структурами и широкой общественностью.

Обновленная стратегия CDP направлена на повышение практической ценности раскрываемой информации: организация планирует предоставлять отраслевые аналитические данные, адаптированные под конкретные сценарии применения. Это должно помочь компаниям, инвесторам и политикам принимать более точные решения, сочетающие экономическую эффективность с ответственностью перед окружающей средой.

## Гонконгский регулятор проводит конкурс Green Fintech 2025



Монетарное управление Гонконга (HKMA) объявило о запуске конкурса Green Fintech 2025, организованного совместно с Гонконгским институтом банкиров и поддержанного Институтом устойчивого развития и технологий, Hong Kong Cyberport Management Company Limited, Гонконгской корпорацией научно-технологических парков и Invest Hong Kong.

Конкурс направлен на стимулирование сотрудничества между финансовым и технологическим секторами, развитие экосистемы зеленых финтех-решений и привлечение перспективных компаний в Гонконг. Участники должны предложить инновационные технологии, способствующие экологиче-

ской трансформации финансовых услуг и соответствующие одной или нескольким из пяти ключевых тем:

- устойчивые цепочки поставок и поддержка малого и среднего бизнеса;
  - моделирование и аналитика климатических рисков;
  - технологии и аналитика для углеродных рынков;
  - устойчивое инвестирование;
  - экологичные банковские и финансовые продукты.
- Заявки на участие принимаются до 6 июня 2025 года через сайт конкурса. Победители получают возможность представить свои решения на симпозиуме Green Fintech Symposium, который состоится 12 сентября в рамках Зеленой недели 2025.

[РЕЛИЗ](#)



**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»**

[HTTP://AC-FORUM.RU/](http://ac-forum.ru/)

119017, МОСКВА, УЛ. БОЛЬШАЯ ОРДЫНКА, Д. 44, СТР. 4  
[GLOBALREGULATION@AC-FORUM.RU](mailto:GLOBALREGULATION@AC-FORUM.RU)

При перепечатке материалов мониторинга ссылка на АЦ «Форум» обязательна.