

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

**В МАЕ 2026 Г.**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
Подготовлен АЦ «Форум» по открытым источникам



При поддержке



## РЕЗЮМЕ

Одна из знаменательных майских публикаций – приглашение к дискуссии о степени устойчивости инвестиций в оборонный сектор, с которым выступил Европейский форум по устойчивому финансированию (Eurosif). Организация подчеркивает, что геополитическая напряженность продолжает усиливаться, расходы стран на оборону растут, и на этом фоне взаимосвязь устойчивого инвестирования и оборонного сектора становится все более заметным вопросом в политических и общественных дебатах. Какую роль играют правительства, а какую – частные инвесторы? Как выглядит в данном контексте принцип «Не причинять существенного вреда»? Как выглядит оценка инвестиционных рисков в оборонном секторе? Иначе говоря, Eurosif, делая оговорку, что не предлагает никаких рецептов, все же предлагает главное – **сделать правила и обстоятельства инвестирования в компании, связанные с обороной и безопасностью, более прозрачными**. Что само по себе звучит как парадокс, учитывая закрытый характер этой сферы. Тем интереснее, откликнется ли кто-то на призыв Eurosif. ➤ [СТР. 40](#)

Рубрика «Крупным планом» посвящена экстремальным погодным явлениям. Их влияние на бизнес и экономику не подвергается сомнению. Однако майская жара во многих регионах мира раздвинула границы температурных рекордов. Мы попытались суммировать оценки специалистов о том, что происходит с природой и погодой, и на какие прогнозы и сценарии следует ориентироваться экономическим агентам. ➤ [СТР. 5](#)

Помимо температурных рекордов, май принес **знаковые цифры в сфере климатического финансирования** – рыночного и государственного. Инициатива CBI опубликовала свежие данные, согласно которым общий **объем рынка долговых обязательств категории GSS+ превысил отметку в 7 трлн долл. США**. А Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) подсчитала, что **развитые страны третий год подряд (2022-24 г.) превысили целевой показатель климатического финансирования** в адрес развивающихся стран в размере 100 млрд долл. США в год. ➤ [СТР. 13, 46](#)

Новый международный конфликт на климатической почве развернулся в ООН. Генеральная ассамблея значительным большинством голосов приняла **резолуцию в поддержку прошлогоднего решения Международного суда ООН об ответственности государств за выполнение климатических обязательств**. Но резолюция не исчерпывается политическими декларациями – авторы заложили в нее **бюрократические последствия**, а именно подготовку спецдоклада по вопросам климата и рассмотрение мер на одной из будущих сессий. Против резолюции выступили восемь стран, включая двух из пяти членов Совбеза ООН – Россию и США. Последние заявили, что запланированные в документе меры выходят за пределы мандата ООН, и, очевидно, будут противостоят выполнению этих планов. ➤ [СТР. 12](#)

Во внутренней политике **Соединенные Штаты наконец определились с доставшимися в наследство от администрации Джо Байдена правилами раскрытия корпоративной климатической информации**. Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) начала формальную процедуру отмены правил. Принятые два года назад, они так и не начали действовать – сначала из-за судебного преследования, затем из-за смены политического вектора. Парадокс в том, что их отмена так же наверняка будет оспорена в суде, и, возможно, этот процесс так же растянется до смены политики. ➤ [СТР. 26](#)

Тем временем в сфере нефинансовой отчетности в дополнение к уже существующим международным структурам начинают формироваться новые, причем за пределами непосредственно климатической тематики.

Созданная в 2025 году Целевая группа по вопросам неравенства и раскрытия финансовой информации, связанной с социальными аспектами (TISFD), выпустила первый проект своей концептуальной основы **раскрытия информации о влиянии и бизнеса на зависимость, риски и возможности, связанные с человеком** и его правами. ➤ [СТР. 23](#)

В свою очередь, коалиция международных организаций приступила к разработке первых **унифицированных рекомендаций по оценке и управлению водными рисками** в цепочках создания стоимости компаний – учет предполагается построить по модели учета парниковых выбросов в рамках GHG Protocol, на основе трех охватов. ➤ [СТР. 24](#)

**Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) объявила о смещении акцентов в своей деятельности**. После периода, когда фокус был направлен на постановку компаниями климатических целей, в новой стратегии на 2026-2030 годы SBTi намерена сосредоточиться на разноплановом содействии компаниям в реализации их климатических планов. При этом в работе с финансовым сектором Инициатива еще отработывает стартовый этап: SBTi выпустила руководство для финансовых организаций по началу работы с климатическими целями. ➤ [СТР. 31, 37](#)

## СО Д Е Р Ж А Н И Е

### КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)

Май-2026: на разогреве у Эль-Ниньо

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 12](#)

Генассамблея ООН поддержала решение Международного суда по климатическому кризису  
Развитые страны третий год подряд превышают 100-миллиардный целевой показатель финансирования – ОЭСР  
Глава Банка Нидерландов возглавит NGFS  
Евросоюз, Бразилия и Китай создают коалицию по развитию углеродных рынков  
ФАО призывает усилить контроль за использованием переработанного пластика в пищевой упаковке

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 16](#)

Китай: власти хотят усилить контроль за безопасностью электромобилей и тяговых аккумуляторов  
Узбекистан готовится построить ветроэлектростанцию мощностью 300 МВт

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 17](#)

Британский Комитет по изменению климата требует усилить меры по адаптации  
Евросоюз: пакет мер по упрощению применения Регламента EUDR  
Еврокомиссия: итоги консультаций по учету цены на выбросы углерода в третьих странах в рамках CBAM  
Губернатор Нью-Йорка договорилась с законодателями о переносе сроков достижения климатических целей  
Канада: новая траектория изменения цен на выбросы углерода  
Австралия: вопросы климатического перехода в проекте федерального бюджета  
Новая Зеландия: правительство намерено исключить возможность подачи исков к компаниям по вопросам изменения климата  
Швейцария: доклад о реализации Повестки-2030

### РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 23](#)

Группа TISFD представила проект структуры отчетности о правах человека и социальном воздействии  
Водные риски в цепочках создания стоимости компаний будут посчитаны в три охвата  
Фонд МСФО и Инициатива GRI разъясняют различия и сходство своих стандартов  
Совет ISSB: уточнение подходов к раскрытию информации о рисках и возможностях, связанных с природой  
SEC отменяет правила климатической отчетности, ориентируясь на «путеводную звезду» существенности  
Евросоюз: опубликованы проекты пересмотренных стандартов ESRS и добровольного стандарта для МСП  
ESMA отчиталась о надзорной деятельности в сфере корпоративной отчетности  
В Европарламенте представлен проект доклада о пересмотре регламента SFDR  
Австралия: правительство предлагает освободить малый бизнес от требований по отчетности

### ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 31](#)

Инициатива SBTi: новая стратегия переносит акцент на достижение климатических целей  
Ford перепрофилирует мощности на системы хранения энергии  
Bayer и bp: соглашение о расширении производства биотопливных культур  
SWISS и DHL расширяют доступ к экологически устойчивому авиационному топливу  
PepsiCo внедряет экологически чистые удобрения на основе водорода  
Pandora вводит маркировку углеродного следа для искусственных алмазов  
Amazon внедряет новые технологии отопления, вентиляции и кондиционирования  
Google и Amazon: новые сделки для обеспечения энергией ЦОД в США  
Microsoft: пауза в закупке углеродных кредитов завершилась?  
McDonald's не обещает достичь цель по Охвату 3 к 2030 году  
Испанский регулятор проверил гендерный баланс в советах директоров публичных компаний

### ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 36](#)

США: четыре штата подали иски против компании ISS из-за ее политики в области ESG

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

МАЙ 2026 Г.

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 37](#)

Инициатива SBTi: методические материалы для финорганизаций по установлению климатических целей  
ЕЦБ обновил сборники передовых практик по управлению климатическими и природными рисками и стресс-тестированию  
ЕЦБ исследовал роль риска для биоразнообразия в решениях банков о кредитовании  
Банковская группа BBVA наметила план глобальной экоэффективности  
HSBC выделит 4 млрд долл. китайским «зеленым» компаниям

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 40](#)

Eurosis: пора прояснить, как соотносятся устойчивое финансирование и оборонный сектор  
Morgan Stanley проанализировал интерес частных инвесторов к устойчивым инвестициям

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 43](#)

IBM: программа расчета выбросов парниковых газов для Excel  
Совет ICVCM: консультации по обновлению архитектуры правил Основных углеродных принципов  
Совет ICVCM: решения по проверке методологий на соответствие CCP  
Агентство Verra: запуск маркировки FSC для углеродных кредитов  
Банк Индонезии представил «Зеленый калькулятор-2»  
EcoVadis и Workiva: совместная разработка решений в области обработки данных Охвата 3

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 46](#)

Инициатива CBI: рынок GSS+ вырос достиг отметки в 7 трлн долларов  
Всемирная федерация бирж: проект Принципов перехода к экологически устойчивой деятельности для листинговых компаний  
Биржа ICE и Инициатива CBI: стратегическое сотрудничество  
FTSE Russell запустит индексы, отражающие климатические сценарии  
Еврокомиссия определила количество квот для зачисления в Резерв стабильности рынка

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 48](#)

NGFS: доклад о макроэкономических и финансовых последствиях экстремальных погодных явлений  
МЭА: устойчивый рост продаж электромобилей в 2025 году  
Европа возглавила ренессанс ESG-фондов – Morningstar  
Госсообщественность и устойчивое развитие в Азии – доклад ОЭСР  
ЕЦБ: влияние цен в рамках EU ETS на занятость



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](https://t.me/ACFORUM)

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

### Май-2026: на разогреве у Эль-Ниньо

Аномально жаркий май 2026 года сразу для нескольких мировых регионов стал одним из наиболее наглядных проявлений климатических изменений последних лет. При этом последствия экстремальной жары все чаще выходят за рамки метеорологических сводок. Они проявляются в росте нагрузки на энергосистемы, снижении производительности труда, сбоях в логистике и повышении цен на продовольствие. И хотя последние исследования показывают, что наиболее катастрофический сценарий глобального потепления становится менее вероятным, даже более умеренная траектория потепления означает дальнейшее усиление климатических рисков для экономики, бизнеса и общества. Что же происходит с природой и погодой? На какие прогнозы и сценарии следует ориентироваться экономическим агентам?



#### Внеплановый июль

К концу мая 2026 года значительная часть Северного полушария столкнулась с температурами, которые обычно ассоциируются с разгаром лета. От Западной Европы до Южной Азии метеорологи фиксировали рекордные значения, а властям приходилось выпускать предупреждения о рисках для здоровья населения. Необычным было не только количество температурных рекордов, но и то, насколько рано в течение календарного года они были установлены.

Под воздействием мощной волны жары оказалась западная часть Европы, включая Великобританию, Францию, Испанию, Ирландию, Бельгию и ряд других стран. В Лондоне температура достигла 35,1°C. Новый рекорд превысил прежний абсолютный максимум для мая сразу более чем на два градуса. Ирландия зарегистрировала самую высокую майскую температуру за всю историю наблюдений – 28,8°C. Франция два дня подряд обновляла национальные температурные рекорды месяца, а значения в ряде регионов страны превышали сезонную норму на 10-15 градусов.

В Азии, по оценкам метеорологов, аномальная жара затронула около 1 млрд человек. В Индии предупреждения о жаре были объявлены в Дели и прилегающих штатах Пенджаб, Харьяна, Уттар-Прадеш и Раджастан. В последние дни мая во многих районах северной и центральной Индии температура устойчиво превышала 40°C, а местами поднималась выше 45°C.

Одной из наиболее пострадавших стран в азиатском регионе стал Китай. В конце мая страна пережила одну из самых серьезных волн жары в своей истории. Всего за трое суток метеорологи зарегистрировали почти 500 температурных аномалий, из которых 166 стали новыми рекордами. Особенно тревожной оказалась ситуация с ночными температурами: 154 рекорда были связаны именно с тем, что воздух не успевал остывать после захода солнца.

Повышенные температуры наблюдались в крупнейших городах азиатского региона. С середины мая средняя температура в Сеуле примерно на 13% превышала долгосрочную норму. В Шанхае температура была примерно на 12% выше нормы, а в Токио – на 10%.

Признаки необычно раннего наступления жаркого сезона наблюдались и в Северной Америке. В штатах Флорида и Джорджия сезон лесных пожаров начался значительно раньше обычного и уже в мае приобрел масштабы, которые специалисты называют одними из самых серьезных за последние десятилетия. Практически вся территория Джорджии и 94% территории Флориды находились в условиях сильной или чрезвычайной засухи.

Жара быстро начала сказываться на здоровье людей и работе инфраструктуры. Во Франции власти сообщили как минимум о семи смертях, прямо или косвенно связанных с высокими температурами. В Великобритании за несколько дней погибли четверо подростков. На юго-востоке Англии сотни домов временно остались без воды из-за резкого роста потребления, а больницы столкнулись с проблемой перегрева помещений. Точные суммарные потери майской жары пока не подсчитаны, но ранние сообщения уже говорят о десятках подтвержденных и связанных с жарой смертей в Европе, а итоговая избыточная смертность, вероятно, будет выше после дальнейшей статистической оценки.

Эд Хокинс, профессор климатологии Университета Рединга (Великобритания), отмечает, что прежние волны жары в Европе обычно формировались позже, ближе к разгару лета, и охватывали меньшие территории. «Сегодняшние экстремальные жаркие периоды возникают раньше, усиливаются быстрее и происходят на фоне значительно более теплого климата», – подчеркнул он. Именно по этой причине температуры, которые еще недавно считались характерными для июля или августа, все чаще фиксируются уже в мае и июне.

В Европе жара была вызвана тепловым куполом – устойчивой областью высокого давления, запершей горячий воздух из Северной Африки; в Азии и Америке причины были менее единообразными и включали предмуссонные аномалии, блокирующие антициклоны и другие региональные атмосферные механизмы. Однако большинство климатологов называют эти причины лишь пусковым фактором. «Мы знаем вне всяких сомнений, что такие волны жары стали более вероятными и более интенсивными из-за изменения климата, вызванного выбросами парниковых газов», – отметил директор климатического исследовательского центра ICARUS Питер Торн. Исполнительный секретарь Рамочной конвенции ООН об изменении климата Саймон Стилл также назвал майскую жару «жестоким напоминанием о нарастающих последствиях климатического кризиса».

### *По нарастающей*

Рекордные температуры, зафиксированные в конце весны в Европе и Азии, можно было бы рассматривать как отдельное экстремальное событие, однако выводы нового глобального климатического прогноза Всемирной метеорологической организации (ВМО), опубликованного в разгар майской жары, показывают, что подобные явления становятся частью долгосрочной тенденции.

Подготовленный ВМО совместно с Метеорологической службой Великобритании прогноз охватывает период с 2026 по 2030 год и основан на расчетах 13 ведущих климатических центров мира. Его главный вывод заключается в том, что глобальная температура останется на рекордно высоком уровне или продолжит расти. По оценкам ученых, каждый год в течение следующих пяти лет будет в среднем на 1,3-1,9°C теплее доиндустриального периода 1850-1900 годов.

Фактически речь идет о продолжении тенденции последних лет. Согласно докладу, 2023, 2024 и 2025 годы уже стали тремя самыми жаркими годами за всю историю инструментальных наблюдений, а последние 11 лет подряд входят в число самых теплых за весь период измерений.

ВМО связывает эту тенденцию прежде всего с продолжающимся ростом концентрации углекислого газа и других парниковых газов в атмосфере.

Особое внимание в докладе уделяется порогу в 1,5°C, который является одним из ключевых ориентиров Парижского соглашения по климату.

По расчетам ВМО, вероятность того, что хотя бы один год между 2026 и 2030 годами временно превысит этот уровень потепления относительно доиндустриальной эпохи, составляет уже 91%. Еще более показательным выглядит другой прогноз: вероятность того, что средняя температура всего пятилетнего периода 2026-2030 годов окажется выше отметки в 1,5°C, оценивается в 75%.

С научной точки зрения это не означает автоматического провала Парижского соглашения. Его цели оцениваются по долгосрочным климатическим показателям, обычно за двадцатилетний период, а не по отдельным годам.

Однако ученые подчеркивают, что временные превышения порога в 1,5°C становятся все более частыми по мере дальнейшего роста глобальной температуры. Еще в 2023 году ВМО впервые оценила вероятность такого превышения до 2027 года в 66%. Тогда прогноз казался тревожным. Однако уже в 2024 году средняя глобальная температура достигла 1,55°C выше уровня доиндустриальной эпохи, то есть прогноз реализовался значительно быстрее ожидаемого.

Не менее важным выглядит прогноз относительно новых температурных рекордов. По оценке ВМО, вероятность того, что в период до 2030 года будет установлен новый абсолютный рекорд средней глобальной температуры, составляет 86%. Иными словами, 2024 год, который сегодня считается самым теплым за всю историю наблюдений, с высокой вероятностью утратит этот статус уже в ближайшие несколько лет.

При этом прогноз касается не только температуры воздуха. Согласно расчетам организации, в ближайшие годы будут усиливаться и другие проявления изменения климата. Для высоких широт Северного полушария прогнозируется более влажный климат, тогда как в ряде субтропических регионов количество осадков может сокращаться. Летом повышенная вероятность осадков ожидается в северной Европе, регионе Сахель, на Аляске

и в Сибири, тогда как для бассейна Амазонки прогнозируются более сухие условия.

Авторы доклада подчеркивают, что речь идет не о каком-то далеком будущем. Большинство описанных тенденций уже наблюдаются сегодня. Карты наблюдений, включенные в отчет, показывают, что в 2025 году температура была выше климатической нормы практически на всей суше планеты, особенно в Северной Америке, Европе, Северной Африке и значительной части Азии. За последние пять лет устойчивые положительные температурные аномалии наблюдались почти повсеместно.

Последствия дальнейшего роста температуры будут выражаться не только в новых климатических рекордах. Как отметил руководитель международной программы британского аналитического центра Energy & Climate Intelligence Unit Гарет Редмонд-Кинг, выводы ВМО не означают, что человечество уже окончательно вышло за рамки целей Парижского соглашения, однако вероятность такого сценария становится все выше. «При нынешнем уровне потепления в 1,3-1,4°C опасные экстремальные явления уже наносят ущерб нашему здоровью, продовольственной безопасности и повышают стоимость жизни. Очевидно, что ближайшие годы несут риск еще больших угроз и издержек», – подчеркнул он.

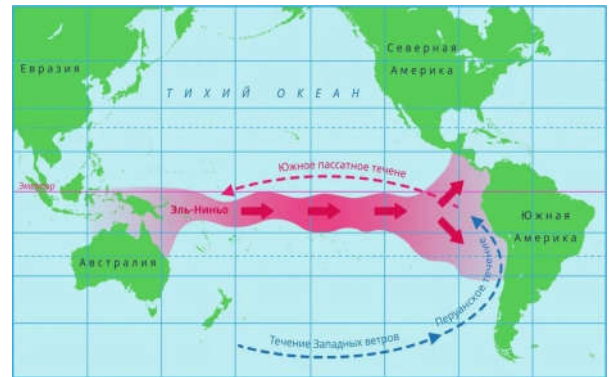
### Тепло Тихого океана

Одним из факторов, который может усилить уже наблюдаемую волну глобальной жары, ученые, в том числе эксперты ВМО, называют возвращение явления Эль-Ниньо. Именно на него обращают внимание многие климатологи, комментируя как рекордно теплый май 2026 года, так и прогнозы на ближайшие годы.

Эль-Ниньо представляет собой естественное климатическое явление, возникающее в экваториальной части Тихого океана. Раз в несколько лет вода в центральной и восточной части океана начинает заметно прогреваться, что запускает цепочку изменений атмосферной циркуляции по всему миру. В результате меняется распределение осадков, усиливаются засухи и наводнения, возрастает вероятность волн жары и лесных пожаров. Хотя сам феномен существовал задолго до начала индустриальной эпохи, сегодня он развивается в условиях уже значительно потеплевшего климата, что делает его последствия потенциально более серьезными.

Признаки формирования нового Эль-Ниньо становятся все более заметными. По данным европейской службы Copernicus, в апреле 2026 года средняя температура поверхности мирового океана вне полярных регионов достигла 21°C – всего на несколько сотых градуса ниже абсолютного рекорда апреля 2024 года, установленного во время предыдущего Эль-Ниньо. Особенно быстрогреваются тропические районы Тихого океана, где были зафиксированы рекордные температуры поверхности моря. В Copernicus считают, что эти процессы отражают переход к условиям новой

волны Эль-Ниньо, которая может сформироваться уже в ближайшие месяцы. Само по себе возможное формирование нового Эль-Ниньо спустя два года после предыдущего пика укладывается в обычную динамику цикла. Необычным является то, что оно происходит на фоне сохраняющихся рекордно высоких температур мирового океана, которые так и не вернулись к уровням, характерным для периода до Эль-Ниньо 2023-2024 годов.



Прогнозы крупнейших метеорологических служб мира становятся все более тревожными. ВМО считает, что вероятность возвращения Эль-Ниньо к концу года превышает 50%. Национальное управление океанических и атмосферных исследований США (NOAA) оценило вероятность его формирования уже в период с мая по июль примерно в 60%. Австралийское бюро метеорологии также сообщило, что большинство климатических моделей указывают на продолжающийся прогрев океана и достижение пороговых значений Эль-Ниньо позднее в этом году.

Пока ученые не могут уверенно сказать, насколько сильным окажется новый эпизод. Однако, по данным New York Times, некоторые модели допускают, что аномалия температуры поверхности океана в ключевом регионе Тихого океана может приблизиться к 3°C выше нормы, что сделало бы нынешний эпизод одним из самых сильных за всю историю наблюдений. Для сравнения, самые сильные Эль-Ниньо последних пятидесяти лет – в 1982, 1997 и 2015 годах – характеризовались аномалией около 2°C. Зике Хаусфатер, исследователь американской климатической организации Berkeley Earth, которая занимается анализом глобальных температурных данных, отмечает, что ряд моделей уже показывает реальную вероятность рекордного по силе события.

Опасность заключается не столько в самом Эль-Ниньо, сколько в его наложении на долгосрочное антропогенное потепление. Ученые подчеркивают, что нет убедительных доказательств того, что изменение климата делает Эль-Ниньо более частым или более мощным. Однако дополнительное тепло, которое он приносит, усиливает уже существующие последствия глобального потепления: более теплый океан и атмосфера увеличивают запас энергии и влаги, доступных для экстремальных погодных явлений, включая волны жары и сильные осадки.



В разных регионах мира влияние Эль-Ниньо проявляется по-разному. Обычно он приносит более влажную погоду в некоторые районы Северной и Южной Америки, но одновременно повышает риск засух в Южной и Юго-Восточной Азии, Австралии и на юге Африки. Исторически сильные события Эль-Ниньо сопровождались неурожаем, нехваткой воды, масштабными лесными пожарами и разрушительными наводнениями. Некоторые исследователи даже связывают крупнейшие голодные кризисы XIX века с экстремальными эпизодами Эль-Ниньо. В частности, вызванный им голод 1877–1878 годов унес миллионы жизней в тропических регионах мира.

Как отмечает профессор климатологии Имперского колледжа Лондона Фридерике Отто, драматизм ситуации определяется не тем, будет ли нынешний эпизод «супер-Эль-Ниньо» или нет, а тем, что он происходит в стремительно меняющемся климате. «Рекорды все равно будут побиты из-за вызванного человеком изменения климата и продолжающегося сжигания ископаемого топлива», – отмечает она.

Большинство климатологов сходятся во мнении, что основные последствия нового Эль-Ниньо проявятся не в текущем году, а в 2027-м. Обычно явление достигает максимальной силы к концу календарного года, после чего его влияние начинает наиболее сильно отражаться на глобальной температуре воздуха. Именно поэтому многие прогнозы уже сейчас называют 2027 год главным кандидатом на статус нового самого жаркого года за всю историю наблюдений. Если этот сценарий реализуется, то майская жара 2026 года может оказаться лишь предвестником еще более экстремальных температурных событий, которые ожидают мир в ближайшем будущем.

#### Расплавленная экономика

Если когда-то экстремальная жара воспринималась прежде всего как экологическая или гуманитарная проблема, то сегодня экономисты все чаще рассматривают ее как самостоятельный фактор, влияющий на темпы экономического роста, производительность труда, инфляцию и устойчивость инфраструктуры.

Одним из главных каналов такого воздействия становится рынок труда. Человеческий организм способен эффективно работать лишь в определенном диапазоне температур, и по мере усиления жары производительность начинает снижаться. По оценке Международной организации труда (МОТ), к 2030 году мир может ежегодно терять более 2% рабочего времени из-за теплового стресса. Это эквивалентно примерно 80 млн рабочих мест с полной занятостью. Особенно сильно страдают отрасли, где люди работают на открытом воздухе или в помещениях без кондиционирования, включая сельское хозяйство, строительство, транспорт и промышленность.

Исследование страховой группы Allianz Trade показывает, что экономические последствия жары носят нелинейный характер. Ключевым рубежом становится температура около 30°C. Ниже этого уровня влияние на экономику относительно ограничено, однако после его превышения потери начинают быстро нарастать. Особенно заметны эти процессы в странах с жарким климатом.

По оценкам Всемирного банка, уже к 2030 году тепловой стресс может поставить под угрозу до 4,5% ВВП Индии. Согласно данным медицинского журнала The Lancet, только в 2023 году страна потеряла около 181 млрд потенциальных рабочих часов из-за жары.

Экономические потери от снижения трудоспособности населения оценивались примерно в 141 млрд долл. США, причем более половины этой суммы пришлось на сельское хозяйство.

Одновременно жара создает растущую нагрузку на энергетические системы. По мере роста температуры увеличивается использование кондиционеров и систем охлаждения, что приводит к скачкам потребления электроэнергии. Allianz Trade отмечает, что при температуре около 35°C каждый дополнительный градус связан с ростом энергопотребления примерно на 1,2%. При этом сама энергетическая инфраструктура также начинает работать менее эффективно. Высокие температуры снижают производительность отдельных электростанций, увеличивают нагрузку на сети и усложняют передачу электроэнергии.

Последствия таких процессов постепенно отражаются на макроэкономических показателях. В стресс-сценарии Allianz Trade, предполагающем повторение наиболее жарких лет последнего десятилетия в период с 2026 по 2030 год, совокупные потери крупнейших экономик могут достигать сотен миллиардов долларов. Для Германии они оцениваются примерно в 131 млрд долл. США, для Франции – в 240 млрд долл. США, а для Японии – более чем в 350 млрд долл. США.

В отдельных случаях потери могут достигать 5–7% ВВП за пятилетний период.

Все чаще внимание экономистов привлекает и влияние жары на инфляцию. Ученые из Национального суперкомпьютерного центра Испании в Барселоне – одного из крупнейших климатических исследовательских центров Европы – пришли к выводу, что экстремальные погодные явления уже становятся одной из причин резких скачков цен на продовольствие. Так, после засух 2022–2023 годов стоимость оливкового масла в Европе в 2023–2024 годах выросла примерно на 50%. Волна жары в Индии в мае 2024 года сопровождалась ростом цен на лук почти на 90%, а рекордно жаркое лето 2024 года привело к увеличению стоимости капусты в Южной Корее примерно на 70% и риса в Японии почти на 50%. Подобные скачки цен оказывают влияние не только на потребителей, но и требуют внимания со стороны денежно-кредитной политики.

Экономистов беспокоят и долгосрочные последствия жары. Анализ Европейского центрального банка (ЕЦБ), охвативший более 1,1 тыс. регионов ЕС, показал, что спустя четыре года после сильной летней волны жары объем экономического выпуска в пострадавших регионах остается в среднем на 1,4 процентного пункта ниже уровня, который мог бы быть достигнут при отсутствии такого события. Для регионов, столкнувшихся с засухой, отставание достигает 2,4 процентного пункта. Исследователи также обнаружили признаки сокращения населения в наиболее затронутых регионах вследствие миграции жителей в более благоприятные районы. Растущее значение приобретают и косвенные последствия экстремальных погодных явлений.

Согласно опубликованному в 2025 году исследованию ОЭСР «Макроэкономические последствия экстремальных погодных явлений», охватившему более 1,6 тыс. регионов в 31 стране, наиболее разрушительные климатические события приводят к снижению валового регионального продукта (ВРП) в среднем на 2,2%, причем даже через пять лет потери составляют около 1,7%. При этом негативный эффект распространяется далеко за пределы непосредственно пострадавших территорий. Если крупное климатическое событие происходит в радиусе 100 км от региона, его ВРП снижается примерно на 0,5%. Это свидетельствует о том, что ущерб передается через рынок труда, транспортные связи и производственные цепочки.

### В зоне климатического риска

По данным платформы раскрытия экологической информации CDP, 35% из более чем 11,2 тыс. компаний, предоставивших экологическую отчетность в 2025 году, признали экстремальные погодные явления существенным финансовым риском для своей деятельности. Между тем только за 2025 год компании сообщили о фактических потерях почти на 3 млрд долл. США. Наибольший ущерб был связан с увеличением прямых расходов и остатками операционной деятельности, а самым затратным фактором стали сильные осадки, на которые пришлось около половины всех потерь. По оценке CDP, потенциальные финансовые последствия экстремальных погодных явлений для бизнеса в будущем могут достигнуть 898 млрд долл. США, причем почти половина выявленных рисков способна реализоваться уже в течение ближайших двух лет.

Наиболее заметно последствия жары проявляются в строительстве. Высокие температуры влияют не только на работников, которым все сложнее выполнять тяжелую физическую работу в дневные часы. Как отмечает эксперт британского профессионального объединения строителей Chartered Institute of Building Дэйзи Рис-Эванс, экстремальная погода воздействует «не только на людей, но и на материалы». Например, в жару сталь сильнее расширяется, а бетон быстрее теряет влагу и схватывается, что повышает риск появления трещин и требует дополнительных технологических мер. Если материалы приходится заменять или заказывать повторно, растут расходы и увеличиваются сроки реализации проектов. В отрасли, где многие контракты предусматривают штрафы за срыв графиков, даже небольшие задержки быстро превращаются в финансовую проблему.

Похозие трудности возникают и в промышленном секторе. Многие предприятия проектировались исходя из климатических условий прошлого века и сегодня оказываются не готовы к продолжительным периодам экстремальной жары. Financial Times отмечает, что многие заводы и склады «просто не рассчитаны на температуры, которые мы видим сейчас и ожидаем увидеть в будущем».

Чем выше температура воздуха, тем больше энергии требуется для охлаждения помещений и оборудования, а значит, растут операционные расходы. Особенно чувствительными оказываются производства, где поддержание определенного температурного режима является частью технологического процесса.

Но и это только часть проблемы. Гораздо серьезнее для бизнеса оказывается влияние жары на инфраструктуру и логистику. В условиях высоких температур возрастает нагрузка на энергосистемы, размягчается дорожное покрытие, расширяются железнодорожные рельсы, а перевозчики сталкиваются с дополнительными ограничениями и задержками. Любой такой сбой способен быстро распространиться по цепочке поставок и затронуть предприятия, расположенные за сотни и тысячи километров от места возникновения проблемы.

Показательным примером стал Рейн – одна из важнейших транспортных артерий Европы. В последние годы низкий уровень воды неоднократно ограничивал судоходство, затрудняя поставки топлива, химической продукции и промышленного сырья. Особенно тяжелой была ситуация в 2018 году, когда грузовые суда были вынуждены резко сокращать загрузку. Для многих предприятий это означало рост транспортных расходов и перебои в поставках. «Долгое время мы размещали промышленные объекты рядом с реками», – отмечает эксперт климатического аналитического центра E3G Йоханна Лене. Теперь, по ее словам, компаниям приходится заново оценивать, насколько устойчивыми остаются привычные модели размещения производств.

Именно через логистику климатические риски начинают распространяться по мировой экономике. Исследование, опубликованное в журнале *Nature*, показало, что нарушения цепочек поставок способны значительно увеличивать общий ущерб от экстремальной жары. По оценкам авторов, к 2060 году совокупные мировые потери от теплового стресса могут достигать 0,6–4,6% глобального ВВП, причем от 12% до 43% этого ущерба будет связано не с прямым воздействием жары, а с косвенными последствиями для торговли и поставок. Даже страны, которые относительно успешно адаптируются к новым климатическим условиям, остаются зависимыми от поставщиков сырья, комплектующих и продовольствия из более уязвимых регионов.

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), изучив более 31 случай экстремальных погодных явлений за 2015–2025 годы, в свежем исследовании делает однозначный вывод: такие явления уже стали значимым источником макроэкономических и финансовых рисков. NGFS отмечает, что экстремальная погода влияет на экономику через разрушение инфраструктуры, перебои в логистике, снижение занятости, падение доходов и рост цен. Для последнего фактора NGFS использует термин «weatherflation» – инфляция, вызванная погодными факторами. ➤ [СТР. 48](#)

Последствия экстремальных погодных явлений все заметнее отражаются и на финансовом секторе. Исследование ЕЦБ, посвященное последствиям крупных европейских наводнений 2021–2024 годов, показало, что сразу после стихийных бедствий объем кредитования пострадавших компаний увеличивается на 3,5–5%, поскольку предприятиям требуется дополнительная ликвидность для восстановления деятельности и покрытия срочных расходов. Однако уже в следующем квартале этот эффект практически исчезает, а качество кредитного портфеля ухудшается. Уровень дефолтов среди компаний, оказавшихся в зоне затопления, оказался примерно на 0,7 процентного пункта выше, чем у сопоставимых предприятий за пределами пострадавших районов. Таким образом, климатические риски постепенно становятся фактором кредитного риска для банков.

По мере накопления подобных рисков меняется и отношение страхового сектора. Если ущерб от наводнений или ураганов сравнительно легко оценить через разрушенное имущество, то последствия жары часто оказываются более размытыми. Они проявляются в потерянных рабочих часах, снижении производительности, росте расходов на охлаждение и перебоях в работе инфраструктуры. Как отмечает руководитель тематических исследований Allianz Trade Катарина Утермель, значительная часть ущерба от жары возникает именно через такие косвенные механизмы, которые плохо вписываются в традиционные страховые модели.

По оценке CDP, медианная стоимость климатических рисков для одной компании составляет 39,4 млн долл. США, тогда как медианные расходы на меры по их снижению – 3,1 млн долл. США. Иными словами, подготовка к более жаркому климату обходится бизнесу значительно дешевле, чем устранение последствий климатических потрясений после того, как они уже произошли.

### *Не конец истории*

В мае 2026 года климатологи обсуждали не только новые температурные рекорды, но и неожиданно хорошую новость. Международная группа исследователей пришла к выводу, что сценарий, который долгие годы считался наиболее экстремальной траекторией глобального потепления, больше не выглядит правдоподобным. Причина не в том, что угроза изменения климата исчезла, а в том, что за последние 15 лет мировая энергетика изменилась быстрее, чем предполагалось при создании этого сценария.

Речь идет о сценарии RCP8.5 (репрезентативная траектория концентраций) и его более позднем аналоге SSP5-8.5 (общая социально-экономическая траектория развития), которые были разработаны международными исследовательскими консорциумами для использования в климатическом моделировании и впоследствии стали основой оценок Межправительственной группы экспертов по изменению климата ООН (МГЭИК). Они описывают траекторию развития мировой экономики, энергетики и выбросов парниковых газов, при которой

использование ископаемого топлива продолжает быстро расти на протяжении всего XXI века, а концентрация парниковых газов в атмосфере достигает крайне высоких уровней.

В старом варианте такого будущего глобальные выбросы CO<sub>2</sub> удваивались к середине века и утраивались к 2100 году, а средняя температура планеты повышалась почти на 5 градусов по сравнению с доиндустриальным уровнем. Это действительно выглядело как почти апокалиптическая траектория. Когда этот сценарий создавался около пятнадцати лет назад, он не казался полностью фантастическим. В 2000-е годы глобальные выбросы быстро росли, солнечная и ветровая энергетика оставались дорогими, электромобили были редкостью, а доля возобновляемых источников в мировом энергобалансе была минимальной. Если бы мир продолжил двигаться в той логике, то сценарий резкого роста угольной генерации и почти неконтролируемого потепления выглядел как крайний, но вероятный вариант.

Однако затем траектория изменилась. В 2015 году страны приняли Парижское соглашение, а государственная поддержка возобновляемой энергетики в Европе, Китае и других регионах резко ускорила развитие солнечной и ветровой генерации. Чем больше строилось таких мощностей, тем дешевле становились технологии. Немецкая газета *Süddeutsche Zeitung* приводит показательную деталь: в 2004 году для установки одного гигаватта солнечных мощностей миру требовался год, в 2010 году – месяц, а в 2023 году – всего один день. Именно этот технологический сдвиг помог сгладить прежнюю кривую роста выбросов.

Поэтому группа исследователей во главе с одним из ведущих разработчиков сценариев SSP, нидерландским специалистом по климатической политике и энергетическому моделированию Детлефом ван Вюреном, пришла к выводу, что прежний экстремальный сценарий больше не соответствует наиболее вероятным энергетическим тенденциям. Это не означает, что климатическая наука «ошиблась» или что угрозы были выдуманы. Скорее наоборот: часть худшего сценария стала менее вероятной именно потому, что мировое сообщество все-таки начало действовать.

Но у этой хорошей новости есть жесткое ограничение. Климатологи одновременно исключили из набора сценариев и часть самых оптимистичных траекторий, при которых цель удержать потепление в пределах 1,5°C еще выглядела почти достижимой. «Мы упустили шанс ограничить потепление 1,5 градуса Цельсия», – говорит один из авторов исследования климатолог из австрийского Международного института прикладного и системного анализа Карл-Фридрих Шлойсснер.

По его словам, теперь задача состоит в том, чтобы сделать превышение этого порога как можно меньшим и в долгосрочной перспективе вернуть температуру ниже 1,5°C. Он подчеркивает: «Важна каждая десятая доля градуса».

Иными словами, мир ушел не от опасного будущего, а от самого экстремального его варианта. При сохранении уже реализуемых климатических мер человечество сейчас движется примерно по «среднему» сценарию. Он предполагает потепление примерно на 2,5–3°C к концу века, а по оценке, приведенной *Süddeutsche Zeitung*, около 2,8°C. Это меньше, чем почти пять градусов в прежнем наихудшем сценарии, но все равно достаточно, чтобы последствия стали крайне тяжелыми: более частые и интенсивные волны жары, засухи, наводнения, пожары, рост ущерба для сельского хозяйства, давления на города и рисков пересечения климатических переломных точек.

Кроме того, даже в «среднем сценарии» возможная траектория потепления остается широкой: от примерно 2,1 до 3,7°C, а в неблагоприятном случае – даже около четырех градусов и выше. Причина в том, что ученые до конца не знают, насколько сильно климатическая система отреагирует на накопление парниковых газов. Облака, снежный и ледовый покров, водяной пар и другие обратные связи могут как смягчать, так и усиливать потепление.

Тот факт, что сценария RCP8.5 удалось избежать, не отменяет необходимость изучать тяжелые последствия. Как отмечает климатолог Роберт Копп из Ратгерского университета, большая часть климатических исследований нужна не для того, чтобы предсказать самый вероятный год за годом ход событий, а чтобы понять, как система Земли ведет себя при определенных условиях. Это особенно важно для оценки верхних границ риска: например, насколько может подняться уровень моря, при каком потеплении начнут разрушаться ледниковые щиты, где потребуются строить защитные сооружения и как готовить инфраструктуру к редким, но разрушительным событиям.

Самый экстремальный сценарий развития событий, который еще пятнадцать лет назад считался возможным, сегодня выглядит значительно менее вероятным. Во многом это связано с тем, что мировая энергетика меняется быстрее, чем ожидалось при создании первых климатических сценариев. Однако даже при нынешней траектории потепление к концу века может достичь 2,5–3°C и сопровождаться серьезными климатическими последствиями. Аномально жаркий май 2026 года стал напоминанием о том, что многие из этих процессов уже начинают проявляться на практике. ►

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

### Генассамблея ООН поддержала решение Международного суда по климатическому кризису



Генеральная Ассамблея ООН приняла резолюцию под названием «Консультативное заключение Международного суда об обязательствах государств в отношении изменения климата». Резолюция была разработана Вануату – тем самым островным государством в Тихом океане, чей запрос и привел в 2025 году к знаковому решению Международного суда ООН. > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ИЮЛЬ 2025 Г.](#)

Резолюция поддерживает и развивает решение Международного суда, постановившего, что в соответствии с международными обязательствами (в частности, участием в Рамочной конвенции ООН об изменении климата) государства действительно обязаны принимать меры по содействию сокращению выбросов парниковых газов и адаптации к изменению климата, в то время как развитые страны имеют дополнительное обязательство «взять на себя ведущую роль в борьбе с изменением климата путем ограничения своих выбросов парниковых газов и увеличения своих поглотителей и накопителей парниковых газов». В отношении стран-участниц Парижского соглашения суд вынес заключение, что они обязаны предпринимать меры для ограничения роста глобальных температур в границах 1,5 градуса по Цельсию по сравнению с доиндустриальным уровнем.

Суд также постановил, что в случае нарушения государствами своих обязательств они несут юридическую ответственность и могут быть принуждены остановить противоправные действия, предоставить гарантии того, что они не повторятся, и в полном объеме возместить ущерб.

Решение суда, имеющее статус «консультативного заключения», не является обязательным, но, как подчеркивали в ООН, «имеет значительный юридический и моральный авторитет».

В принятой Генассамблеей резолюции содержится призыв ко всем государствам-членам ООН предпринять все возможные шаги для предотвращения нанесения значительного ущерба климату и окружающей среде, включая выбросы, производимые на их территории, и выполнить свои существующие обязательства по борьбе с изменением климата в рамках Парижского соглашения об изменении климата. Правительствам настоятельно рекомендуется добросовестно сотрудничать и постоянно координировать усилия по борьбе с изменением климата в глобальном масштабе, а также обеспечивать, чтобы климатическая политика защищала права на жизнь, здоровье и достойный уровень жизни.

Однако помимо политической поддержки решению Суда и в целом политического характера резолюции в документе содержатся две конкретные инициативы, которые продвигают климатическую повестку на уровне ООН:

- Генассамблея просит Генерального секретаря ООН представить на 82-й сессии Генассамблеи (откроется в сентябре 2027 года) доклад, содержащий пути содействия соблюдению всех обязательств в связи с выводами Суда; при этом в резолюции подчеркивается «мирный» характер данной инициативы: доклад должен быть подготовлен в консультациях со странами-членами ООН, не должен вести к ущербу для правовых позиций государств и не должен подразумевать определение ответственности;

– Генассамблея постановляет включить в предварительную повестку дня своей 83-й сессии (откроется в сентябре 2028 года) пункт под названием «Мероприятия в развитие консультативного заключения Международного Суда об обязательствах государств в отношении изменения климата».

Несмотря на миролюбивые оговорки подготовка документов и мероприятий, без сомнения, внесена конкретика в глобальные климатические переговоры и так или иначе продвинет дискуссию об ответственности стран, не выполняющих своих обязательств. В пресс-релизе ООН не скрывается, что резолюция была принята в результате «интенсивного обсуждения».

«За» проголосовала 141 страна. 28 стран воздержались – включая, например, Индию, Ирак, Казахстан, Катар, Нигерию, Оман, Турцию и ЮАР.

[РЕЛИЗ  
РЕЗОЛЮЦИЯ  
ЗАЯВЛЕНИЕ США](#)

## Развитые страны третий год подряд превышают 100-миллиардный целевой показатель финансирования – ОЭСР

Развитые страны третий год подряд превысили целевой показатель климатического финансирования для развивающихся стран в размере 100 млрд долл. США в год. Такие данные приводятся в новом докладе Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Климатическое финансирование, предоставленное и мобилизованное развитыми странами в 2013–2024 годах».

Согласно документу, объем предоставленного и мобилизованного климатического финансирования составил 132,8 млрд долл. в 2023 году и 136,7 млрд долл. в 2024 году. Впервые целевой показатель был превышен в 2022 году, когда объем финансирования достиг 115,9 млрд долл.

Цель по мобилизации 100 млрд долл. ежегодно была согласована сторонами Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН) в 2009 году и первоначально должна была быть достигнута к 2020 году. Позднее срок действия обязательства был продлен до 2025 года.

Как отмечает ОЭСР, основную часть климатического финансирования по-прежнему составляют средства, направляемые на сокращение выбросов парниковых газов – почти 2/3 общего объема.

Одновременно продолжился рост мобилизованного частного финансирования, которое в 2024 году достигло 30,5 млрд долл. Это стало крупнейшим годовым приростом с 2016 года: объем увеличился на 7,6 млрд долл., или на 33%, главным образом благодаря деятельности многосторонних банков развития.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

Против выступили восемь стран: Беларусь, Израиль, Иран, Йемен, Либерия, Россия, Саудовская Аравия и Соединенные Штаты Америки.

Миссия США при ООН выпустила специальные разъяснения о мотивах своего голосования. Выразив сочувствие Вануату, представитель США раскритиковал и саму резолюцию, и решение Международного суда, и предостерег Генсека от подготовки предусмотренного в резолюции доклада.

Генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш, в свою очередь, провозгласил: «Высказался высший суд мира. Сегодня Генеральная Ассамблея дала свой ответ», – и выразил благодарность «лидерам Тихоокеанских островных стран и других малых островных развивающихся государств, а также молодежи, чья принципиальность помогла привести мир к этому моменту».

Финансирование адаптации к изменению климата также продолжило расти, однако более медленными темпами. В 2023 и 2024 годах на адаптационные проекты приходилось примерно 1/4 общего объема климатического финансирования против 1/3 в 2020 году. ОЭСР отмечает, что для выполнения целей Климатического пакта Глазго развитым странам необходимо увеличить объем финансирования адаптации в 2025 году еще более чем на 5 млрд долл. по сравнению с текущими уровнями. В докладе также говорится, что климатическое финансирование по-прежнему концентрируется преимущественно в странах со средним уровнем дохода. Поддержка наименее обеспеченных стран снизилась до 8,4 млрд долл. в 2023 году и лишь частично восстановилась до 9,6 млрд долл. в 2024 году, оставаясь ниже пикового уровня 2022 года. ОЭСР сообщила, что продолжит отслеживать выполнение цели в 100 млрд долл. до 2025 года и планирует опубликовать итоговый доклад в 2027 году.

Организация также напомнила, что страны-участницы РКИК ООН приняли новую коллективную количественную цель по климатическому финансированию на период 2026–2035 годов, предусматривающую мобилизацию не менее 300 млрд долл. ежегодно к 2035 году для поддержки развивающихся стран.

Первый обзор прогресса в рамках новой цели должен быть подготовлен Постоянным комитетом РКИК по финансам в 2028 году.

## Глава Банка Нидерландов возглавит NGFS



Члены пленарного заседания Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) единогласно одобрили назначение председателем NGFS Олафа Слейпена, президента центрального банка Нидерландов (De Nederlandsche Bank). Будучи президентом De Nederlandsche Bank, Олаф Слейпен также является членом Совета управляющих Европейского центрального банка (ЕЦБ), членом управляющего комитета Европейского совета по системным рискам, а также членом Совета управляющих Международного валютного

фонда (МВФ) от Нидерландов. С 2007 года он является профессором европейской экономической политики в Маастрихтской школе бизнеса и экономики.

Олаф Слейпен заменит Сабину Маудерер, первого заместителя управляющего Федерального банка Германии. Маудерер входила в состав руководства NGFS в течение четырех с половиной лет: два с половиной года в качестве председателя NGFS, а до этого в течение двух лет занимала должность заместителя председателя.

В пресс-релизе NGFS отмечается, что под руководством Сабины Маудерер NGFS выросло до 152 членов, став по-настоящему глобальным, и добилось значительного прогресса в лучшем понимании и интеграции климатических, адаптационных и природных факторов в управление финансовыми рисками в условиях геополитических и экономических потрясений.

Срок полномочий Олафа Слейпена начнется 1 июля 2026 года. Кто станет его заместителем – не сообщается.

[РЕЛИЗ](#)

## Евросоюз, Бразилия и Китай создают коалицию по развитию углеродных рынков

Европейская комиссия от имени Евросоюза совместно с Бразилией и Китаем объявила о запуске Открытой коалиции по обязательным углеродным рынкам – международной инициативы, направленной на развитие сотрудничества в области углеродного ценообразования и повышения эффективности углеродных рынков.

Инициатива стала развитием декларации, поддержанной мировыми лидерами на конференции COP30 в Белене в ноябре 2025 года. Коалиция создается как платформа для сотрудничества стран в сфере разработки и совершенствования национальных систем углеродного регулирования, включая системы торговли выбросами и углеродные налоги.

Как отмечается в сообщении Еврокомиссии, работа коалиции будет сосредоточена на вопросах повышения прозрачности и экологической добросовестности углеродных рынков. Среди ключевых направлений названы развитие систем мониторинга, отчетности и верификации (MRV), совершенствование методологий углеродного учета, а также использование углеродных единиц высокого качества для обеспечения экологической целостности рынков.

Учредительное заседание и церемония подписания документов коалиции прошли во Флоренции. В мероприятии приняли участие генеральный директор Генерального директората Еврокомиссии по климату Курт Ванденберге, заместитель

[РЕЛИЗ](#)

министра экологии и окружающей среды Китая Ли Гао и чрезвычайный секретарь по углеродным рынкам Бразилии Кристина Рейс.

После утверждения устава коалиция официально открыта для стран, имеющих национальные системы обязательного углеродного регулирования – в том числе системы торговли выбросами или углеродные налоги. Региональные и местные органы власти, использующие механизмы углеродного ценообразования, смогут участвовать в работе коалиции в статусе наблюдателей.

Первыми новыми участниками коалиции стали Германия и Новая Зеландия. Бразилия будет председательствовать в коалиции в течение первых двух лет, а Китай и Европейский Союз займут позиции сопредседателей.

Следующим этапом станет создание секретариата коалиции и подготовка рабочего плана, который планируется утвердить на Конференции по углеродным рынкам 15 сентября 2026 года в китайском Ухане.

Еврокомиссия заявила, что в рамках работы коалиции намерена продвигать повышение эффективности внутренних механизмов углеродного ценообразования, развитие высококачественных углеродных кредитов с учетом работы механизма статьи 6.4 Парижского соглашения, а также оценку сопоставимости различных подходов к углеродному учету для облегчения соблюдения корпоративных обязательств в разных системах регулирования.

## ФАО призывает усилить контроль за использованием переработанного пластика в пищевой упаковке

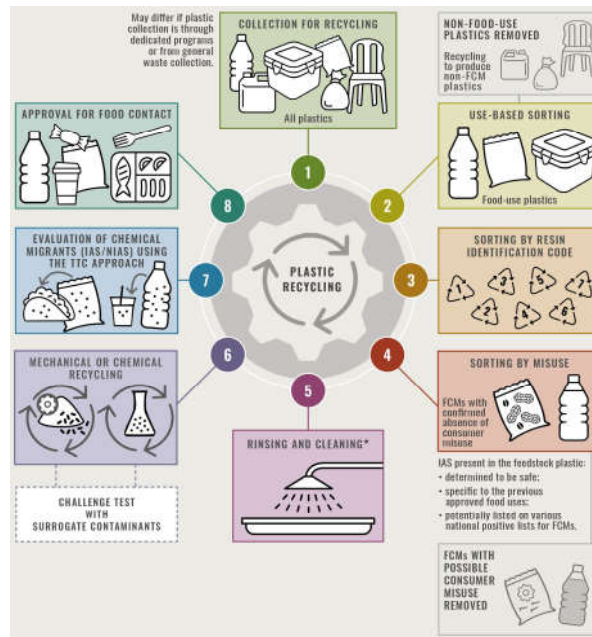
Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН (ФАО) предупредила о необходимости усиления контроля за использованием переработанного пластика в пищевой упаковке. В опубликованном анализе организация отмечает, что переработка пластика и применение альтернативных упаковочных материалов могут способствовать сокращению отходов, однако требуют строгого регулирования для предотвращения попадания опасных веществ в продукты питания.

В ФАО подчеркивают, что пищевая упаковка играет ключевую роль в современных продовольственных системах, обеспечивая сохранность продукции, увеличение сроков хранения и снижение потерь продовольствия. По оценкам организации, мировой рынок пищевой упаковки может вырасти с 505 млрд долл. США в 2024 году до более чем 815 млрд долл. США к 2030 году.

Одновременно в организации указали, что рост использования пластиковой упаковки усиливает экологические риски. По данным ФАО, на сегодняшний день перерабатывается менее 10% мировых пластиковых отходов, хотя этот показатель, как ожидается, будет расти по мере реализации странами целей устойчивого развития.

В анализе отмечается, что пластиковая упаковка для пищевой продукции может содержать тысячи химических веществ, используемых в процессе производства, включая стабилизаторы, покрытия, пигменты и пластификаторы. Дополнительное загрязнение может возникать и в процессе переработки – например, из-за неправильной сортировки отходов, воздействия окружающей среды или предыдущего использования упаковки потребителями.

По данным ФАО, переработанный пластик может содержать более высокие концентрации металлов, антипиренов, фталатов и стойких органических загрязнителей по сравнению с первичным пластиком. Вместе с тем организация подчеркивает, что переработанные материалы, допущенные к контакту с пищевой продукцией, могут быть столь же



безопасны, как и первичный пластик, если проходят тщательную очистку, удаление загрязняющих веществ и регуляторную проверку. В частности, в Европейском Союзе материалы из переработанного пластика, предназначенные для контакта с пищевыми продуктами, должны соответствовать тем же требованиям, что и новые пластиковые материалы.

ФАО также рассмотрела риски, связанные с альтернативными упаковочными материалами, включая биопластики, растительные волокна и материалы на белковой основе. В организации отметили, что мате-

риалы биологического происхождения не всегда являются биоразлагаемыми, а упаковка на растительной основе может содержать остатки пестицидов, токсинов и тяжелых металлов. Материалы на белковой основе, в свою очередь, могут способствовать переносу аллергенов, например глютена, в пищевые продукты.

Отдельное внимание в анализе уделено микропластику и нанопластику в продуктах питания и напитках. В ФАО отметили, что частицы пластика уже обнаруживаются в крови, легких, грудном молоке и плаценте человека, однако у регуляторов пока отсутствуют унифицированные методы их выявления и оценки потенциального воздействия на здоровье человека. В организации также указали, что сами предприятия по переработке пластика могут становиться источником загрязнения микропластиком, особенно при механической переработке, в ходе которой пластик дробится на более мелкие фрагменты.

Выводы ФАО планируется использовать в рамках обсуждений в Комиссии «Кодекс Алиментариус» – международном органе по разработке стандартов безопасности пищевой продукции, созданном ФАО и Всемирной организацией здравоохранения (ВОЗ). В ФАО отметили, что сегодня страны применяют различные подходы к регулированию переработанного пластика и материалов, контактирующих с пищевой продукцией, что создает сложности для международной торговли и защиты потребителей.

РЕЛИЗ

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

### Китай: власти хотят усилить контроль за безопасностью электромобилей и тяговых аккумуляторов



Власти Китая заявили о намерении усилить надзор за безопасностью автомобилей на новых источниках энергии (NEV) в рамках мер по обеспечению устойчивого развития отрасли. Соответствующее заявление было сделано по итогам видеоконференции с участием Министерства промышленности и информатизации КНР, Государственного управления по регулированию рынка и Национального управления пожарной-спасательной службы.

Участники совещания подчеркнули, что производители автомобилей и тяговых аккумуляторов должны нести основную ответственность за качество и безопасность продукции и рассматривать эти вопросы как приоритетные. В частности, необходимо усилить меры по предотвращению рисков на всех этапах производственной цепочки – от разработки и проектирования продукции до производства, управления цепочками поставок, мониторинга эксплуатации и послепродажного обслуживания.

Ведомства также призвали активизировать информирование потребителей о правильной эксплуатации автомобилей, усилить выявление потенциальных угроз безопасности и обеспечить соблюдение базовых требований безопасности в отрасли.

Министерство промышленности и информатизации КНР, Государственное управление по регулированию рынка и Национальное управление пожарной-спасательной службы сообщили, что совместно с другими профильными ведомствами продолжат проверки рисков безопасности и расследования случаев выявления дефектов продукции, а также будут принимать меры в отношении нарушений со стороны компаний.

Повышенное внимание китайских регуляторов к вопросам безопасности электромобилей усилилось на фоне ряда резонансных аварий, возгораний и крупных отзывных кампаний в отрасли. В частности, широкий общественный резонанс вызвало смертельное ДТП с электромобилем Xiaomi SU7 в марте 2025 года, после которого в Китае активизировалась дискуссия о безопасности тяговых батарей и систем помощи водителю. Кроме того, китайские автопроизводители, включая BYD и других участников рынка, в последние годы проводили крупные отзывы электромобилей и гибридных моделей из-за рисков, связанных с батареями и возможным возгоранием автомобилей.

[РЕЛИЗ](#)

### Узбекистан готовится построить ветроэлектростанцию мощностью 300 МВт

Узбекистан намерен расширить производство чистой энергии и диверсифицировать энергетический баланс за счет строительства ветроэлектростанции мощностью 300 МВт в Гиждуванском районе Бухарской области. Осуществление проекта обеспечит компания Асва из Саудовской Аравии, подписавшая в мае соглашения о финансировании. Новая электростанция является продолжением ветроэнергетического проекта «Баш», который стартовал в 2023 году. «Баш-2» будет вырабатывать около 943 ГВт·ч электроэнергии в год, обеспечивая электроэнергией более 336 тыс. домохозяйств и предотвращая выброс примерно 475 тыс. тонн углекислого газа.

Асва – разработчик, инвестор, совладелец и оператор портфеля электростанций и предприятий по производству опресненной воды в 14 странах Ближнего Востока, Африки, Центральной и Юго-Восточной Азии.

Асва подписала кредитное соглашение на 107 млн долл. США с Азиатским банком инфраструктурных инвестиций (АБИИ). Кроме того, пакет финансирования в размере 116 млн долл. США предоставит Азиатский банк развития (АБР). Финансирование АБР включает в себя кредиты в размере 50 млн долл. США из ресурсов АБР, 41 млн долл. США, мобилизованных от коммерческих кредиторов (АБР выступает в качестве букраннера) и 25 млн долл. США из Фонда развития частной инфраструктуры Азии № 2 (LEAP 2). Инвестиции обеспечены долгосрочным соглашением о закупке электроэнергии с Национальной электросетью Узбекистана и софинансируются АБИИ, АБР и Standard Chartered Bank.

Узбекистан поставил цель по увеличению доли возобновляемых источников энергии в энергетическом балансе до 40% к 2030 году.

[РЕЛИЗ – СОГЛАШЕНИЕ С АБИИ](#)  
[РЕЛИЗ – СОГЛАШЕНИЕ С АБР](#)

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

### Британский Комитет по изменению климата требует усилить меры по адаптации



Комитет по изменению климата Великобритании (ССС) опубликовал доклад «Хорошо адаптированная Великобритания», в котором изложен комплексный пакет решений для противодействия растущим последствиям изменения климата, затрагивающим все аспекты жизни в Великобритании.

Комитет по изменению климата – независимый консультационный орган при правительстве Великобритании, созданный в соответствии с Законом об изменении климата 2008 года для предоставления рекомендаций правительству и парламенту по углеродным бюджетам, по оценке рисков изменения климата, по вопросам адаптации к изменению климата, и подготовки отчетов по этим темам. Представленный доклад выпущен в рамках мандата Комитета и является 4-й независимой оценкой климатических рисков для Великобритании.

Три наиболее опасными угрозами среди климатических рисков в документе названы жара, наводнения и засухи. СССР отмечает, что к 2050 году 92% британских домов будут перегреваться, уровни рек при разливе поднимутся на 45%, а дефицит водоснабжения может превысить 5 млрд литров в день. Предложения Комитета требуют инвестиций в размере около 11 млрд фунтов стерлингов в год, которые должны быть примерно поровну распределены между государственным и частным финансированием.

Без учета мер адаптации прогнозируется, что к 2050 году, при глобальном потеплении на 2°C, издержки изменения климата для общественного благосостояния вырастут до 1-5% ВВП Великобритании, что эквивалентно 60-260 млрд фунтов стерлингов в год.

Восемь ключевых направлений действий для правительства, определенных СССР:

- **Защита населения от жары:** системы охлаждения, включая кондиционирование воздуха, тепловые насосы и зеленые навесы. Правительство должно

установить значение максимальной температуры на рабочем месте.

- **Управление рисками наводнений:** ежегодные инвестиции в борьбу с наводнениями должны увеличиться примерно до 1,6-2,2 млрд фунтов стерлингов в год по всей Великобритании. Правительство также должно тщательно контролировать застройку в районах, подверженных наводнениям, избегая нового строительства там, где риски не снижены должным образом.

- **Борьба с нехваткой воды:** меры регулирования в условиях засухи, наращивание объема водохранилищ, сокращение утечек и снижение спроса. Все новые дома должны быть водосберегающими.

- **Поддержка адаптации природы:** госинвестиции в восстановление природы и модернизация нормативной базы для помощи экосистемам.

- **Поддержка жизнеспособности сельского хозяйства:** предоставить фермерам возможность получения навыков, информации и обучения для принятия решений, устойчивых к изменению климата. Меры включают диверсификацию сельскохозяйственных культур и создание водохранилищ на фермах для снижения риска засухи и повышения устойчивости.

- **Повысить качество, согласованность и доступность информации о климатических рисках во всей продовольственной системе.** Правительство должно сделать обязательной отчетность по мерам адаптации для крупных продовольственных компаний. Также следует рассмотреть возможность создания крупномасштабных национальных запасов продовольствия.

- **Сохранить доступ к страхованию от экстремальных погодных условий.** Необходимо срочно внести ясность в отношении продления программы Flood Re – совместной инициативы правительства и страховщиков по предложению доступного страхования от наводнений в рамках полисов страхования жилья – до окончания срока действия данной программы в 2039 году.

- **Адаптировать инфраструктуру, чтобы не допустить каскадных сбоев.** Проектировать транспортные, энергетические и телекоммуникационные системы таким образом, чтобы они безопасно функционировали в условиях будущего изменения климата. Правительство и регулирующие органы должны применять более структурированный подход к управлению зависимостями между инфраструктурными системами, чтобы избежать масштабных сбоев.

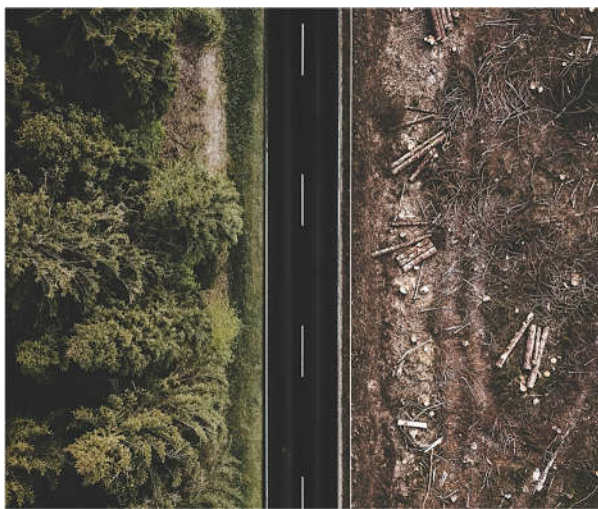
Стефани Пфайфер, генеральный директор Группы институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC), заявила, что доклад СССР является

своевременным и необходимым напоминанием о том, что Великобритания должна быстрее наращивать устойчивость к физическим последствиям изменения климата. Также она отметила, что в докладе справедливо подчеркиваются приоритеты страхования и поддержания устойчивости инфраструктуры. По ее словам, возможность страхования является критически важным фактором

[РЕЛИЗ CCC](#)  
[КОММЕНТАРИЙ IIGCC](#)

привлечения инвестиций, и существует четкая связь между устойчивостью, кредитоспособностью заемщиков и долгосрочной жизнеспособностью критически важных инфраструктурных активов. IIGCC рассчитывает на сотрудничество с политиками для создания условий, необходимых для мобилизации инвестиций и построения более устойчивой экономики Великобритании.

## Евросоюз: пакет мер по упрощению применения Регламента EUDR



Европейская комиссия опубликовала пакет мер по упрощению применения Регламента ЕС о предотвращении обезлесения (EUDR), включающий отчет о пересмотре регулирования, обновленные разъяснения и ответы на часто задаваемые вопросы, проект делегированного акта о перечне продукции, подпадающей под действие регламента, а также изменения в информационной системе EUDR.

В Еврокомиссии заявили, что меры направлены на снижение административной нагрузки для бизнеса и обеспечение более плавного внедрения регулирования перед его вступлением в силу в конце 2026 года.

Как отмечается в опубликованном отчете, совокупный эффект уже принятых и новых мер должен сократить ежегодные затраты компаний на соблюдение требований EUDR примерно на 75% по сравнению с первоначальной версией регулирования. В Еврокомиссии подчеркивают, что при этом сохраняются основные цели регламента, связанные с предотвращением обезлесения и деградации лесов.

Регламент EUDR распространяется на семь категорий сырьевых товаров и производных продуктов: древесину, какао, кофе, сою, пальмовое масло, каучук и крупный рогатый скот. Компании, размещающие такую продукцию на рынке ЕС или экспортирующие ее из ЕС, обязаны подтверждать, что продукция не связана с недавним обезлесением или деградацией лесов.

Документ первоначально был принят в 2023 году, а в 2025 году пересмотрен и утвержден в пересмотренном виде. Регламент начнет применяться с 30 декабря 2026 года для крупных и средних компаний, а также для микро- и малых предприятий лесного сектора. Для остальных микро- и малых компаний применение требований начнется с 30 июня 2027 года.

Одним из центральных элементов нового пакета стали обновленные руководящие разъяснения и раздел FAQ, подготовленные после консультаций с государствами-членами и участниками рынка. В документах уточняются требования к участникам цепочек поставок, режим применения правил для микро- и малых первичных операторов, а также вопросы электронной торговли и геолокации. Еврокомиссия также обновила инфографику по цепочкам поставок с примерами различных сценариев применения EUDR.

Одновременно Комиссия представила обновленный проект делегированного акта о перечне продукции, подпадающей под действие EUDR. В проект предлагается включить некоторые дополнительные продукты переработки, в том числе растворимый кофе и отдельные производные пальмового масла. При этом предлагается исключить из сферы действия регламента кожаные изделия, восстановленные шины, некоторые упаковочные материалы, образцы продукции, бывшие в употреблении товары и отходы. Консультации по данному проекту продлятся до 1 июня 2026 года.

Еврокомиссия также сообщила о доработке информационной системы EUDR. В частности, планируется внедрение упрощенной формы декларации для микро- и малых первичных операторов, обновление автоматизированных интерфейсов обмена данными, создание резервного механизма на случай технических сбоев и функции добровольной группировки данных по запросу бизнеса. Кроме того, Комиссия работает с государствами-членами над использованием данных национальных баз для автоматического заполнения части информации в системе, что должно дополнительно снизить нагрузку на компании.

В Еврокомиссии заявили, что даже до вступления в силу EUDR уже способствует повышению прозрачности цепочек поставок и стимулирует развитие рынков продукции, не связанной с обезлесением.

[РЕЛИЗ](#)

## Еврокомиссия: итоги консультаций по учету цены на выбросы углерода в третьих странах в рамках СВАМ

Европейская комиссия опубликовала итоги сбора мнений заинтересованных сторон по вопросу о правилах вычета стоимости углерода, уплаченной в третьих странах, для применения в рамках Механизма корректировки углеродных границ ЕС (СВАМ).

Целью консультаций стал сбор мнений заинтересованных сторон по техническим и административным аспектам преобразования цены за выбросы углерода, уплаченной в третьей стране, в снижение обязательств по СВАМ, включая подтверждение оплаты, конвертацию валюты и право на участие сторонних сертифицирующих организаций. Процедура сбора доказательств (Calls for Evidence, CfE) была направлена на подготовку имплементационных актов (ненормативные документы Еврокомиссии для обеспечения единообразного правоприменения) для заключительной фазы СВАМ.

Было рассмотрено 158 ответов компаний, бизнес-ассоциаций, госорганов, неправительственных организаций и ученых. Географически ответы были почти поровну распределены между заинтересованными сторонами из ЕС (54%) и участниками из третьих стран (46%), при этом значительный вклад внесли Китай, Турция и Великобритания. В отраслевом разрезе наиболее активное участие приняла металлургия (36 ответов), за которой следуют электроэнергетика, алюминиевая и химическая промышленность.

Отзывы заинтересованных сторон были сосредоточены на следующих ключевых темах:

- **Правовая основа использования инструментов ценообразования на углерод:** заинтересованные стороны выразили широкую поддержку признанию надежных схем третьих стран, таких как британская и китайская системы торговли выбросами (ETS), с соблюдением полной эквивалентности и исключению налогов и сборов. Налоги, связанные с климатом, уплачиваемые в третьих странах, включая углеродные кредиты и др., также предлагалось учитывать. Обеспокоенность вызвала проблема двойного учета, прозвучал призыв к использованию только сертифицированных инструментов на регулируемых рынках;

- **Скидки, компенсации и эффективная цена:** имеется консенсус в отношении того, что скидки не должны подрывать цели СВАМ. Особое внимание уделялось согласованию определений с принципами Системы торговли выбросами ЕС, предотвращению двойного взимания платы и обеспечению прозрачности посредством публикации справочных цен;

- **Подтверждение оплаты:** заинтересованные стороны призвали к использованию практической, стандартизированной документации (например, квитанций, выданных правительствами) и цифровых решений для снижения административной нагрузки и предотвращения мошенничества;

- **Конвертация валюты:** были отмечены призывы к прозрачной, стандартизированной методологии с четким указанием применимых обменных курсов и временных интервалов;

- **Аккредитация и независимость:** налицо широкая поддержка международных стандартов, соглашений о взаимном признании и признания аккредитации, связанной с такими структурами, как ISO и GHG Protocol;

- **Признание национальных систем:** некоторые заинтересованные стороны предостерегли от аккредитации только на уровне ЕС, ссылаясь на риски торговых барьеров и чрезмерные затраты для производителей, не входящих в ЕС;

- **Упрощение административных процессов и цифровая интеграция:** были высказаны призывы к оптимизации процессов, унификации шаблонов и обеспечению соответствия требованиям с помощью IT-технологий.

Участники консультаций поддержали включение цен на углеродные выбросы, уплачиваемых в третьих странах, в рамки механизма СВАМ и согласились с тем, что система должна основываться на ясности, предсказуемости и справедливости. Респонденты подчеркивали, что любая методология признания иностранных затрат на углеродные выбросы должна соответствовать установленным стандартам для обеспечения согласованности и достоверности в разных юрисдикциях.

Респонденты призвали Еврокомиссию опубликовать четкие руководства, включая эталонные цены, и списки признанных инструментов ценообразования на выбросы углерода для укрепления доверия и предсказуемости. Они также призвали к разработке четких правил в отношении скидок и компенсаций, предупреждая, что нераскрытые субсидии могут подорвать экологические цели СВАМ.

Респонденты также подчеркнули важность международных стандартов аккредитации, наличия соглашения о взаимном признании и необходимость согласования оценки, мониторинга, верификации и отчетности о выбросах с международными стандартами ISO 14064 и GHG Protocol.

В мае 2026 года Еврокомиссия опубликует проект имплементационного акта для 4-недельных общественных консультаций.

## Губернатор Нью-Йорка договорилась с законодателями о переносе сроков достижения климатических целей

Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул объявила о достижении соглашения с законодателями штата по ключевым приоритетам бюджета штата на 2027 год, который будет включать существенные изменения в климатические цели Нью-Йорка, в том числе перенос уже прошедшей даты принятия правил по сокращению выбросов и замену общеэкономической цели по сокращению выбросов парниковых газов на 2030 год новой целью на 2040 год.

Соглашение в ходе бюджетного процесса (сам проект документа пока не представлен) последовало за предупреждениями Хокул о том, что климатические цели штата стали «дорогостоящими и недостижимыми» и наложат «сокрушительные издержки на предприятия и жителей Нью-Йорка» в свете геополитических изменений, включая «полномасштабное наступление на возобновляемые источники энергии и налоговые льготы» со стороны администрации Дональда Трампа и политиков-республиканцев.

«Нью-Йорк лидировал и будет лидировать в области чистой энергии и климата. Но реальность сурова: мы не можем уложиться в текущие сроки, не повышая стоимость энергии. Факты это подтверждают, и я не могу этого допустить. Мы должны найти правильный баланс между нашими амбициями в области чистой энергии и давлением на доступность, с которым сейчас сталкиваются жители Нью-Йорка. Поэтому мы целенаправленно корректируем сроки реализации Закона о климатическом лидерстве и защите сообществ», – заявила Хокул.

[РЕЛИЗ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ ESGTODAY](#)

## Канада: новая траектория изменения цен на выбросы углерода

Федеральное правительство Канады опубликовало обновленную траекторию изменения цен на углеродные квоты для всех промышленных предприятий в Канаде.

Траектория изменения базовой цены для систем ценообразования на углеродные квоты в промышленности Канады используется в трех основных целях: установление размера штрафа за превышение выбросов, создание бенчмарка для частных рынков углеродных кредитов и прогнозирование инвестиций, а также обоснование целесообразности проектов по декарбонизации.

Пересмотренная траектория цен сохраняет базовую цену на углеродные выбросы на уровне 2025 года – 95 канадских долларов (68 долл. США).

[РЕЛИЗ](#)

В соответствии с Законом о климатическом лидерстве и защите сообществ 2019 года штат Нью-Йорк устанавливает обязательные целевые показатели для достижения как минимум 85% сокращения выбросов парниковых газов в масштабах всей экономики к 2050 году, при этом оставшиеся выбросы должны быть компенсированы за счет поглощения углерода и углеродных кредитов, а также промежуточный целевой показатель в 40% к 2030 году.

Портал ESGtoday приводит слова представителя правительства штата о том, что новая цель предусматривает сокращение выбросов на 60% к 2040 году, при этом закон требует принятия соответствующих нормативных актов к 2028 году для достижения этой цели. Соглашение также предусматривает изменение методов учета выбросов парниковых газов, используемые штатом, с 20-летнего стандарта на 100-летний, который, по словам губернатора, используется чаще. Это изменение фактически упростит достижение целей по сокращению выбросов.

Соглашение предусматривает целый ряд дополнительных ассигнований на программы в различных сферах городского хозяйства, включая:

- дополнительный 1 млрд долл. на инвестиции в приоритетные климатические программы через Фонд устойчивого будущего штата (Sustainable Futures Fund) с акцентом на программы экологической справедливости;
- пятилетнее обязательство по финансированию в размере 3,75 млрд долл. на инфраструктуру чистой воды.

Планируемая траектория на 2027 год показывает рост до 100 канадских долларов (72 долл. США), далее до 115 канадских долларов в 2030 году, а затем на 3 канадских доллара каждый год до достижения уровня 130 канадских долларов (93,85 долл. США) в 2035 году.

Начиная с 2036 года цена будет индексироваться с учетом инфляции с ежегодным повышением на 1,5% и достигнет 140 канадских долларов (101 долл. США) к 2040 году.

Правительство объявило, что новая траектория цены является частью федерального базового показателя, который будет опубликован до конца 2026 года.

## Австралия: вопросы климатического перехода в проекте федерального бюджета

Правительство Австралии внесло в парламент проект федерального бюджета на 2026-2027 год, в котором, по оценке наблюдателей, ключевое внимание получили фискальная дисциплина, налоговая реформа, производительность и топливная безопасность, в то время как вопросы климата и охраны природы имеют второстепенное значение.

Одной из целей заявлено достижение Австралией устойчивости к энергетическим потрясениям и формирование энергетического суверенитета. В рамках этой политики предусматривается диверсификация энергоснабжения (в том числе резервирование экспортерами СПГ 20% топлива на внутреннем рынке, увеличение производства возобновляемой энергии, развитие производства низкоуглеродного жидкого топлива, электрификация транспорта и грузоперевозок).

Австралийский институт устойчивого финансирования (ASFI) проанализировал проект бюджета с точки зрения различных аспектов устойчивого финансирования. ASFI отмечает, что несмотря на ужесточение бюджетной политики правительство сохранило ключевые меры по климатическому переходу, в том числе:

- программу «Более дешевые домашние аккумуляторные батареи»;

- целевые стимулы для электромобилей;

- ключевые элементы программы «Будущее, сделанное в Австралии» (Фонд достижения нулевого уровня выбросов, низкоуглеродное жидкое топливо).

ASFI отмечает, что проект бюджета способствует реализации масштабных экологических реформ, включая создание нового Национального агентства по охране окружающей среды и упрощение процедур получения экологических разрешений.

В то же время, отмечает ASFI, в бюджете упущена возможность проведения структурных реформ, кото-

рые поддержали бы выделение капитала на низкоуглеродные виды деятельности, в частности, на экспорт газа, налог на сверхприбыль и реформу субсидирования ископаемого топлива. Правительство также не предприняло никаких шагов в направлении цифровой отчетности об устойчивом развитии – ключевого показателя производительности, который позволил бы Австралии соответствовать уровню крупнейших международных рынков.

Предложенные реформы системы оценки эффективности Your Future Your Super (YFYS) могут стать шагом вперед для австралийского пенсионного сектора. Реформы могли бы способствовать привлечению большего объема институциональных инвестиций в устойчивое развитие за счет устранения факторов, препятствующих долгосрочным инвестициям в такие области, как возобновляемая энергия и устойчивая инфраструктура. Однако, отмечает ASFI, правительство также должно быть готово ввести механизмы распределения рисков и политические меры, которые сделают устойчивые инвестиции более привлекательными с коммерческой точки зрения.

В бюджете подчеркивается продолжающаяся работа по улучшению координации между государственными специальными инвестиционными механизмами (SIV), в том числе через государственный канал взаимодействия с инвесторами. Улучшение координации и обмена информацией – это шаг вперед, но для эффективного снижения рисков и масштабирования институциональных инвестиций в ключевые отрасли, стремящиеся к достижению нулевого уровня выбросов, необходимы более фундаментальные изменения в работе SIV.

[ПРОЕКТ БЮДЖЕТА  
КОММЕНТАРИЙ ASFI](#)

## Новая Зеландия: правительство намерено исключить возможность подачи исков к компаниям по вопросам изменения климата

Министр юстиции Новой Зеландии Пол Голдсмит объявил о планах правительства внести поправки в законодательство в области изменения климата, чтобы предотвратить гражданские иски против компаний за ущерб окружающей среде, причиненный их выбросами парниковых газов.

Голдсмит сообщил, что речь идет о поправках в Закон о реагировании на изменение климата 2002 года (Climate Change Response Act 2002). Законодательная защита компаний призвана обеспечить правовую определенность для бизнеса.

Эта инициатива появилась на фоне судебного иска, который подал климатический активист и защитник прав коренного народа маори Майк Смит, против ряда новозеландских корпораций (включая гиганта молочной промышленности Fonterra) – крупнейших источников выбросов парниковых газов. Иск был подан в 2020 году, с тех пор рассматривался в разных инстанциях, и рассмотрение по существу в Верховном суде запланировано на весну 2027 года.

Истец предъявил компаниям обвинения по трем пунктам: нарушение общественного порядка, халатность и неисполнение обязательств прекратить деятельность, способствующую изменению климата.

Голдсмит заявил, что продолжающиеся разбирательства в Высоком суде создают неопределенность в отношении доверия бизнеса и инвестиций, которую правительство должно устранить. «Суды не являются подходящим местом для разрешения исков о вреде, причиненном изменением климата, а деликтное право не очень подходит для решения такой проблемы, как изменение климата, которая включает в себя целый ряд сложных экологических, экономических и социальных факторов».

Голдсмит заявил, что новозеландский закон об изменении климата уже предоставляет правовую основу, позволяющую правительству регулировать выбросы парниковых газов (в том числе через Систему торговли выбросами), и что «наиболее эффективное реагирование на изменение климата осуществляется правительством на национальном уровне, а не посредством разрозненных судебных разбирательств».

[ЗАЯВЛЕНИЕ П. ГОЛДСМИТА  
РЕЗЮМЕ СУДЕБНЫХ РАЗБИРАТЕЛЬСТВ](#)



## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Группа TISFD представила проект структуры отчетности о правах человека и социальном воздействии

Целевая группа по вопросам неравенства и раскрытия финансовой информации, связанной с социальными аспектами (TISFD) выпустила первый проект своей концептуальной основы, призванной помочь компаниям понимать и сообщать о влиянии их бизнеса на зависимость, риски и возможности, связанные с людьми, включая такие вопросы, как права человека и неравенство – TISFD Framework.

Группа TISFD была создана в 2025 году, ее первоначальными основателями стали Швейцарская Конфедерация, федеральное министерство экономического сотрудничества и развития Германии, а также ряд частных благотворительных фондов.

TISFD основана для продвижения интеграции вопросов, касающихся людей, в финансовую отчетность. Подчеркивается, что TISFD Framework структурно согласуется с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (TCFD) и Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD).

Проект концептуальной основы разработан в ответ на «растущее понимание того, что неравенство и более широкие проблемы, связанные с человеческим фактором, влияют на эффективность бизнеса, результаты инвестиций и стабильность экономики и рынков», и направлен на поддержку принятия более эффективных решений, понимания инвесторами ситуации и подотчетности со стороны предприятий и финансовых учреждений.

В TISFD также заявили, что проект направлен на содействие большей гармонизации и уменьшению фрагментации глобальных стандартов отчетности в области устойчивого развития. Концептуальная основа призвана способствовать сближению со стандартами Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), Глобальной инициативы по отчетности (GRI) и Европейскими стандартами отчетности об устойчивом развитии (ESRS), а также структурно согласована с рекомендациями TCFD и TNFD, что позволит



применять более интегрированный подход к раскрытию информации о людях, климате и природе.

Рекомендации по раскрытию информации, включенные в новую структуру, соответствуют пяти общим требованиям, включая:

– *существенность*, требующую от организаций раскрывать существенную информацию о влиянии на персонал, зависимостях, рисках и возможностях;

– *системно-релевантную информацию*, или «раскрытие информации, отвечающее информационным потребностям инвесторов в отношении внешних эффектов, связанных с персоналом и имеющих отношение к рискам системного уровня»;

– *взаимодействие с заинтересованными сторонами*, описывающее,

как компании взаимодействовали с затронутыми заинтересованными сторонами, в том числе посредством процедур должной осмотрительности;

– *сферу применения*, требующую от составителей отчетности объяснения сферы применения их оценки и раскрытия информации, процесса определения сферы применения и планов дальнейшего расширения;

– *временные горизонты*, с рекомендацией для составителей отчетности учитывать краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные временные горизонты.

В новой системе отчетности рассматриваются вопросы раскрытия информации в самых разных областях, от прав человека, трудовых прав и благополучия до неравенства, а также человеческого и социального капитала. Рекомендации по отчетности охватывают влияние на собственный персонал организации, работников в цепочке создания стоимости, потребителей, конечных пользователей и местные сообщества.

Период общественных консультаций по проекту продлится до 31 июля 2026 года. Ожидается, что окончательная версия концептуальной основы TISFD будет опубликована в конце 2027 года.

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ](#)

## Водные риски в цепочках создания стоимости компаний будут посчитаны в три охвата

Коалиция международных организаций приступила к разработке первых унифицированных рекомендаций по оценке и управлению водными рисками в цепочках создания стоимости компаний. Новый документ должен создать единый подход к оценке воздействия бизнеса на водные ресурсы и связанных с ними рисков на всех этапах деятельности – от поставщиков сырья и комплектующих до конечных потребителей продукции.

В разработке рекомендаций участвуют организации, специализирующиеся на вопросах устойчивого управления водными ресурсами и корпоративной отчетности, включая Институт мировых ресурсов (WRI), международную инициативу CEO Water Mandate, созданную при поддержке Глобального договора ООН, и американскую компанию в области экологической сертификации и разработки стандартов SCS Global Services.

Разработчики отмечают, что в настоящее время компании сталкиваются с растущим давлением со стороны инвесторов и регуляторов в части раскрытия информации о воздействии на водные ресурсы, однако общепринятого стандарта для такой оценки пока не существует. По данным участников проекта, сегодня около 4 млрд человек живут в условиях высокого водного стресса не менее одного месяца в году, а к 2050 году почти треть мирового ВВП, или около 70 трлн долл. США, может оказаться под воздействием дефицита воды. Новый подход основан на логике Протокола по парниковым газам (GHG Protocol), который ввел категории Охватов 1, 2 и 3 для учета выбросов.

РЕЛИЗ

Аналогичная система впервые будет применена к водным рискам. Предполагается, что Охват 1 будет охватывать прямые операции компании, Охват 2 – приобретаемые ресурсы и услуги, а Охват 3 – деятельность по всей цепочке создания стоимости. По мнению разработчиков, существующие методики и инструменты оценки водных рисков используют разные подходы и терминологию, что затрудняет сопоставление данных и оценку эффективности корпоративных мер. Новый документ должен создать единую основу для использования уже существующих инструментов и систем раскрытия информации.

Разработка рекомендаций будет проходить в течение 18 месяцев в рамках многостороннего процесса с участием заинтересованных сторон. Общественное обсуждение проекта запланировано через год после начала работы, а публикация окончательной версии руководства ожидается в четвертом квартале 2027 года.

Предполагается, что документ поможет компаниям выявлять водные риски и воздействия в операционной деятельности, цепочках поставок и на этапе использования продукции. При этом новая методология будет дополнять существующие системы раскрытия информации и стандарты отчетности, а не заменять их.

Участники инициативы пригласили компании, экспертов, некоммерческие организации и фонды присоединиться к работе над документом в качестве спонсоров или участников рабочих групп.

## Фонд МСФО и Инициатива GRI разъясняют различия и сходство своих стандартов

Фонд МСФО и Глобальная инициатива по отчетности (GRI) опубликовали заявление, подтверждающее их приверженность совместной работе по согласованию стандартов отчетности в области устойчивого развития GRI и ISSB в рамках совместных усилий по созданию единой, глобальной и всеобъемлющей системы отчетности в области устойчивого развития.

В заявлении «Обеспечение эффективной отчетности при использовании стандартов GRI и ISSB» описываются: специфика каждой из структур отчетности; общие для обеих структур раскрытия; взаимодополняющие раскрытия; текущая работа, которую проводят Глобальный совет по стандартам устойчивого развития GRI (GSSB) и Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) Фонда МСФО.

В 2022 году организации начали первоначальное сотрудничество, направленное на обеспечение совместимости и взаимосвязи раскрываемой информации, связанной с устойчивым развитием, чтобы помочь снизить нагрузку на компании, соблюдающие множество стандартов в области отчетности.

В 2024 году сотрудничество было расширено за счет обязательства совместно выявлять и, по возможности, согласовывать общие требования к раскрытию информации с целью уменьшения дублирования, фрагментации и сложности для компаний и пользователей отчетности в области устойчивого развития.

В заявлении отмечается, что ISSB и GRI вместе работают над созданием бесшовной, глобальной и всеобъемлющей системы отчетности в области устойчивого развития в интересах как отчитывающихся организаций, так и пользователей информации. **Для создания такой системы ISSB и GRI работают над:**

- выявлением и согласованием общих требований к раскрытию информации, описанных в данной записке;

- объяснением того, как их взаимодополняющие требования к раскрытию информации могут использоваться совместно для обеспечения эффективной отчетности для организаций, которые выбирают или обязаны удовлетворять информационные потребности инвесторов и других заинтересованных сторон.

Определяя фокус своих структур отчетности, организации поясняют:

– применяя Стандарты GRI, составители отчетности предоставляют широкому кругу заинтересованных сторон, включая инвесторов, существенную информацию о своем наиболее значительном влиянии на экономику, окружающую среду и людей, а также о своем вкладе в устойчивое развитие.

– применяя Стандарты ISSB, составители отчетности предоставляют инвесторам существенную информацию о рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием, которые, как можно обоснованно ожидать, повлияют на перспективы компании (т. е. на ее денежные потоки, доступ к финансированию или стоимость капитала в краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной перспективе).

Поскольку у GRI и ISSB разные мандаты, информацией, предоставляемая в соответствии с их стандартами, может дополнять друг друга. Например, раскрытие информации, связанной с климатом, о воздействии планов перехода и адаптации к изменению климата в соответствии со стандартом GRI 102 дополняет раскрытие информации, ориентированное на риски и возможности, в тех же разделах МСФО S2.

Несмотря на различные цели стандартов ISSB и GRI, требования к раскрытию информации частично совпадают, например, указывается возможность для организаций, отчитывающихся в соответствии с МСФО S2, измерять выбросы парниковых газов Охватов 1, 2 и 3 с использованием стандарта GHG

РЕЛИЗ  
ЗАЯВЛЕНИЕ

## Совет ISSB: уточнение подходов к раскрытию информации о рисках и возможностях, связанных с природой

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) провел 13 мая в Монреале свое очередное заседание, основное внимание на котором было уделено разработке рекомендаций (Практического руководства) по раскрытию информации, связанной с природой, а также совершенствованию отраслевых стандартов SASB. По итогам Совет опубликовал информационное сообщение и выпуск традиционного подкаста с участием председателя ISSB Эммануэля Фабера и его заместителя Сью Ллойд. В рамках обсуждения проекта Практического руководства (ранее ISSB решил отказаться от разработки стандарта раскрытия информации в пользу добровольного формата – Практического руководства > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА АПРЕЛЬ 2026 Г.](#)) предварительно согласован ряд подходов, касающихся сценарного анализа и выявления природных рисков и возможностей.

В частности, Совет:

– решил не вводить дополнительные требования или рекомендации по раскрытию информации об использовании сценарного анализа для идентификации природных рисков сверх уже действующих общих требований стандарта МСФО S1;

Protocol, что соответствует требованиям стандарта GRI по изменению климата, GRI 102.

Организации приводят в качестве примера, как раскрытие информации в соответствии со стандартом GRI 102 о влиянии планов перехода и адаптации к изменению климата дополняет раскрытие информации, ориентированное на риски и возможности, в МСФО S2, предоставляя заинтересованным сторонам информацию как о последствиях, которые могут быть несущественными в соответствии со стандартами ISSB, так и о последствиях, которые могут быть актуальными для инвесторов, чья задача выходит за рамки только финансовой отдачи.

В контексте текущей работы, призванной обеспечить эффективные требования к отчетности для компаний и заинтересованных стороны, в заявлении упомянуты:

– работа ISSB по раскрытию информации, связанной с природой, а также работа по обеспечению совместимости между стандартами GRI и рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD);

– разработка отраслевых стандартов GRI и работа ISSB по совершенствованию отраслевых стандартов SASB;

– исследовательский проект ISSB по раскрытию информации о человеческом капитале;

– пересмотр стандартов и раскрытия информации GRI, касающихся трудовых отношений.

– предварительно поддержал введение дополнительных требований к раскрытию информации о том, использует ли компания сценарный анализ для выявления природных возможностей, а также для оценки характера, вероятности и масштаба воздействия природных рисков. Предполагается, что компании будут раскрывать информацию о применяемых исходных данных, ключевых допущениях и сфере применения сценарного анализа – например, распространяется ли он на всю организацию или только на отдельные подразделения либо регионы;

– предварительно решил предложить требование об обязательном использовании сценарного анализа для оценки устойчивости компании к природным рискам. Предполагается, что соответствующие требования будут выстроены по аналогии с положениями стандарта МСФО S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом», включая предусмотренные в стандарте механизмы пропорциональности. ISSB при этом отметил, что анализ природных рисков будет в большей степени зависеть от конкретного местоположения активов и особенностей экосистем, чем климатический анализ;

– обсудил использование подхода LEAP (Locate, Evaluate, Assess, Prepare – «выявить, оценить, проанализировать, подготовить меры»), разработанного Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD). Совет предварительно согласился указать в проекте Практического руководства, что подход LEAP может быть полезен компаниям при выявлении и оценке природных рисков и возможностей в соответствии с целями МСФО S1. Речь идет, в частности, об идентификации взаимодействия бизнеса с природой по всей цепочке создания стоимости, оценке зависимостей и воздействий, а также связанных

с ними рисков и возможностей. При этом ISSB подчеркнул, что упоминание LEAP не означает обязательного применения именно этого подхода и не является условием для заявления о соответствии требованиям стандартов ISSB.

Совет также рассмотрел отзывы заинтересованных сторон на проект поправок к отраслевым стандартам SASB для сектора добычи и переработки полезных ископаемых, а также для сектора производства переработанных пищевых продуктов. По итогам обсуждения этого вопроса решения не принимались, работа над проектом будет продолжена.

[ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ – ИТОГИ МАЯ 2026](#)  
[СТРАНИЦА ПОДКАСТА](#)

## SEC отменяет правила климатической отчетности, ориентируясь на «путеводную звезду» существенности



Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) начала официальный процесс отмены правил раскрытия климатической информации для публичных компаний, принятых в марте 2024 года и приостановленных в апреле 2024 года. Соответствующее предложение вынесено на общественные консультации.

Правила по климатической отчетности были приняты Комиссией при предыдущем председателе SEC Гэри Генслере и во время президентства Джо Байдена. Правила впервые установили требования к публичным компаниям в США по раскрытию информации о климатических рисках, планах по устранению этих рисков, финансовом воздействии экстремальных погодных явлений и, в некоторых случаях, о выбросах парниковых газов, связанных с их деятельностью.

Правила были немедленно оспорены в судах США, и Комиссия приостановила их действие до завершения судебных разбирательств. После избрания президентом США Дональда Трампа и смены руководства SEC Комиссия приостановила защиту правил в суде, попросив суд принять решение об их судьбе. Однако Апелляционный суд США по 8 округу, где были консолидированы иски к SEC, отклонил данный запрос в сентябре 2025 года, заявив, что «ответственность за определение того, будут ли его окончательные правила отменены, аннулированы, изменены или оспорены в суде, лежит на самой Комиссии».

Инициатива об отмене правил предполагает проведение новой стандартной процедуры нормотворчества, которая начинается с публикации предложения и 60-дневного периода для комментариев. Затем Комиссия должна рассмотреть поступившие комментарии и с их учетом сформировать окончательный вариант правила. При этом окончательный вариант правила (предусматривающий, таким образом, отмену требований по климатической отчетности) может быть оспорен в суде, а весь процесс нормотворчества в целом – растянуться на длительное время.

**В специальном заявлении, аргументирующем отмену правил, SEC приводит следующие доводы:**

- правила излишни и противоречат подходу к раскрытию информации, ориентированному на конкретных регистрантов и основанному на принципе существенности, который наилучшим образом отвечает интересам регистрантов и инвесторов;
- правила выходят далеко за рамки политики, заложенной в федеральном законодательстве о ценных бумагах;
- правила налагают существенные издержки на публичные компании и их акционеров; такие издержки не оправданы информационными преимуществами, которые они могут предоставить некоторым инвесторам;
- правила противоречат целям политики Комиссии, направленной на содействие формированию капитала и продвижение статуса публичных компаний.

Со специальными заявлениями по случаю инициативы выступили председатель SEC Пол Аткинс, также выступили члены SEC Эстер Пирс и Марк Уйеда, оба представляющие Республиканскую партию. В настоящее время позиции членов SEC от Демократической партии США вакантны.

В заявлении Пола Аткинса говорится, что Комиссия должна пересмотреть издержки, бремя и выгоды от обязательного раскрытия информации, чтобы сделать процесс создания и сохранения публичной компании снова более привлекательным.

Обязательства SEC по раскрытию информации должны соответствовать законодательным полномочиям Комиссии, руководствоваться принципом существенности «как путеводной звездой», избегать практического эффекта диктата корпоративного поведения и вводиться только тогда, когда ожидаемые выгоды оправдывают вероятные издержки и бремя.

«Существенность как путеводная звезда» – один из принципов новой масштабной кампании SEC, которую Пол Аткинс проводит под лозунгом «Сделаем IPO снова великими» («Make IPOs great again»). Программа направлена на стимулирование компаний к выходу на биржу и сохранению ими статуса публичной компании.

В рамках этих мер предусматривается облегчение требований к традиционной финансовой отчетности, включая пересмотр периодичности подачи

отчетов (полугодовые вместо квартальных), а также поправки по содержанию финансовой отчетности. Пол Аткинс, повторив в специальном заявлении мысль о существенности «как путеводной звезде», подчеркнул, что предложение о полугодовой отчетности – лишь первый шаг в «более масштабных, всеобъемлющих усилиях по пересмотру и изменению действующих правил», регулирующих деятельность публичных компаний в сфере отчетности и их способности привлекать капитал на публичных рынках. В течение следующих нескольких месяцев SEC рассмотрит ряд предложений, которые, в случае принятия, как сказал Аткинс, «не только переопределяют понятие публичной компании, но и сделают публичность снова привлекательной».

[РЕЛИЗ](#)  
[ИНИЦИАТИВА](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ П. АТКИНСА](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ М. УЙЕДЫ](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ Э. ПИРС](#)  
[РЕЛИЗ – ПЕРЕСМОТР ТРЕБОВАНИЙ К ФИНОТЧЕТНОСТИ](#)

## Евросоюз: опубликованы проекты пересмотренных стандартов ESRS и добровольного стандарта для МСП

Европейская комиссия начала представляла для обсуждения проекты пересмотренных Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS), а также Добровольного стандарта отчетности для малых и средних предприятий (VSME).

Пересмотр стандартов направлен на снижение административной нагрузки на бизнес при сохранении качества раскрытия информации в области устойчивого развития. Инициатива реализуется в рамках пакета «Omnibus I», предусматривающего сокращение числа компаний, подпадающих под действие Директивы ЕС о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

– **Пересмотренные ESRS** предусматривают сокращение числа обязательных для раскрытия показателей более чем на 60%, а общего числа показателей – более чем на 70%. Стандарты стали короче и понятнее, а также упрощают оценку существенности, определяющую, какую информацию необходимо раскрывать. По оценке Еврокомиссии, изменения позволят сократить затраты компаний на подготовку отчетности более чем на 30%.

Среди ключевых изменений – поправка к требованиям ESRS по отчетности о выбросах парниковых газов. Компаниям предлагается разрешить самостоятельно выбирать подход к определению того, выбросы каких организаций включаются в их отчетность: на основе финансового контроля или операционного контроля. Во втором случае компания сможет учитывать выбросы организаций, находящихся под ее операционным контролем, даже если владеет ими лишь частично. По оценке Еврокомиссии, это позволит лучше согласовать ESRS с международными стандартами отчетности в области устойчивого развития.

Проекты стандартов основаны преимущественно на технических рекомендациях Европейской консультативной группы по финансовой отчетности (EFRAG). При этом Еврокомиссия предлагает дополнительные точечные корректировки рекомендаций EFRAG для дальнейшего снижения нагрузки на компании без пересмотра целей CSRD. – Одновременно Еврокомиссия представила **проект добровольного стандарта отчетности для компаний, не подпадающих под обязательные требования CSRD**. В документ включен механизм «ограничения цепочки создания стоимости»: компании, подпадающие под действие CSRD, не смогут требовать от партнеров по цепочке поставок с численностью персонала до 1000 сотрудников раскрытия информации сверх предусмотренной добровольным стандартом. Проект основан на добровольном стандарте для МСП (VSME), разработанном EFRAG в 2024 году и поддержанном Еврокомиссией в форме рекомендации в 2025 году.

Общественные консультации по проектам стандартов открыты до 3 июня 2026 года, после чего Еврокомиссия намерена как можно скорее принять оба делегированных акта. Затем документы будут переданы Европейскому парламенту и Совету ЕС для проверки в рамках процедуры отсутствия возражений сроком два месяца с возможностью продления еще на два месяца.

**Группа EFRAG, в свою очередь, выпустила годовой отчет за 2025 год, в котором освещаются ключевые результаты работы и стратегические разработки в области финансовой отчетности и отчетности об устойчивом развитии.**

В частности, основными проектами стали упрощение Стандартов ESRS и развитие инфраструктуры

добровольной отчетности для малых и средних предприятий (VSME).

Согласно отчету, проект упрощенных стандартов ESRS:

- сокращает количество обязательных показателей на 61%;
- полностью исключает добровольные показатели;
- в совокупности уменьшает общий объем раскрытий на 71%;
- предусматривает более гибкий и основанный на принципах подход к отчетности.

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ  
ГОДОВОЙ ОТЧЕТ EFRAG](#)

В отчете также отмечается работа EFRAG по обеспечению совместимости ESRS с международными инициативами и стандартами, включая независимую платформу раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP), Глобальную инициативу по отчетности (GRI), Протокол по парниковым газам (GHG Protocol), Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB), входящий в состав Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

## ESMA отчиталась о надзорной деятельности в сфере корпоративной отчетности

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала отчет о надзорной и правоприменительной деятельности в области корпоративной отчетности за 2025 год. Документ содержит обзор того, как национальные надзорные органы и ESMA осуществляли контроль за корпоративной отчетностью в странах Европейской экономической зоны (ЕЭЗ).

Как отмечает ESMA, в 2025 году надзор в сфере финансовой отчетности был сосредоточен на обеспечении существенности, прозрачности и полезности раскрываемой информации для принятия решений инвесторами. В области отчетности об устойчивом развитии 2025 год стал первым годом надзора за отчетностью, подготовленной в соответствии с Европейскими стандартами отчетности в области устойчивого развития (ESRS) в юрисдикциях, подпадающих под действие требований, а также первого применения Руководящих принципов ESMA по надзору за информацией об устойчивом развитии (GLES1).

В 2025 году надзорные органы провели 402 проверки отчетности об устойчивом развитии против 573 годом ранее. В отношении компаний, продолжавших раскрытие информации по прежнему режиму Директивы ЕС о нефинансовой отчетности (NFRD), часть проверок ограничивалась установлением самого факта публикации отчета об устойчивом развитии (9%), однако в большинстве случаев регуляторы анализировали содержание раскрываемой информации и ее соответствие требованиям статей 19а и 29а Директивы ЕС о бухгалтерском учете (91%).

Из 263 проверок отчетности, подготовленной в соответствии с Директивой ЕС о корпоративной



отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и стандартами ESRS, четверть пришлось на отчеты, добровольно подготовленные эмитентами, которые формально еще не подпадали под требования ESRS из-за отсутствия имплементации CSRD на национальном уровне. В ESMA отмечают, что это свидетельствует о начале перехода компаний к отчетности по ESRS еще до возникновения юридической обязанности. Вслед за этим национальные регуляторы в соответствующих странах также начали переориентировать надзор на отчетность по ESRS. При этом ESMA подчеркивает, что подход к надзору за обязательной и добровольной отчетностью в ряде

случаев различался из-за разных правовых оснований, в том числе в части применения мер принудительного характера.

По итогам 367 проверок содержания отчетности об устойчивом развитии в рамках CSRD и NFRD меры принудительного характера были применены в отношении 109 эмитентов, или 30% проверенных компаний против 28% годом ранее. В большинстве случаев компаниям предписывалось внести исправления в будущую отчетность об устойчивом развитии. В ESMA уточняют, что одна мера принудительного характера могла одновременно касаться нескольких выявленных нарушений.

Отдельным направлением надзора оставалась цифровая отчетность. Национальные регуляторы продолжили работу по повышению качества и сопоставимости финансовой информации, публикуемой в формате European Single Electronic Format (ESEF), уделяя внимание корректности цифровой маркировки и удобству использования данных.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## В Европарламенте представлен проект доклада о пересмотре регламента SFDR

В Европейском парламенте представлен проект доклада о пересмотре Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития в секторе финансовых услуг» (SFDR), предусматривающий ужесточение требований к раскрытию информации и инвестиционным стратегиям финансовых продуктов в рамках новой системы категорий устойчивых фондов.

Документ подготовлен депутатом Европарламента Гербеном-Яном Гербранди и представляет собой проект переговорной позиции Европарламента по предложенному Еврокомиссией пересмотру SFDR. Окончательной позицией Европарламента документ пока не является.

Среди ключевых предложений – обязательное раскрытие информации о главных неблагоприятных воздействиях (PAI), а также раскрытие информации о стратегиях взаимодействия в области устойчивого развития для продуктов, отнесенных к одной из новых категорий. Кроме того, предлагается ввести обязательное предупреждение для продуктов, которые содержат ссылки на факторы устойчивого развития, но не подпадают под новую систему категорий.

Регламент SFDR, действующий с 2021 года, устанавливает требования к раскрытию участниками финансового рынка информации о рисках устойчивого развития, негативных воздействиях инвестиционных решений и характеристиках устойчивости финансовых продуктов.

В ходе пересмотра регламента Еврокомиссия пришла к выводу, что действующая система раскрытия информации слишком сложна для инвесторов и способствует использованию статей 8 и 9 SFDR в качестве неофициальной системы маркировки устойчивых продуктов, что повышает риск гринвошинга. Для решения этих проблем Еврокомиссия в 2025 году предложила новую систему категорий финансовых продуктов, связанных с устойчивым развитием:

- «устойчивые» продукты;
- «переходные» продукты;
- продукты категории ESG Basics, использующие базовые подходы учета ESG-факторов.

## Австралия: правительство предлагает освободить малый бизнес от требований по отчетности

Министерство финансов Австралии выступило с предложением повысить пороговые значения, при которых для компаний наступает обязательство публиковать аудированную финансовую отчетность и отчетность об устойчивом развитии. В случае принятия изменений от обязательной отчетности могут быть освобождены компании с годовой выручкой менее 100 млн австралийских долл. (около 71 млн долл. США) и активами менее 50 млн австралийских долл. (около 35,5 млн долл. США).

Инициатива была представлена одновременно с бюджетом Австралии на 2026 год и стала частью

В проекте доклада предложение Еврокомиссии названо «отличной отправной точкой», однако предлагается ряд дополнительных мер по усилению прозрачности. В частности, для продуктов, использующих одну из новых категорий, предлагается ввести обязательный набор индикаторов PAI. Кроме того, участники финансового рынка должны будут либо раскрывать стратегию взаимодействия в области устойчивого развития, либо объяснять причины ее отсутствия.

Докладчик также предлагает ужесточить требования к продуктам категории ESG Basics, обязав их исключать не менее 20% ценных бумаг с наиболее низкими ESG-оценками по сравнению с инвестиционным портфелем или эталонным индексом. Одновременно предлагается отказаться от режима «безопасной гавани» для продуктов, ориентированных на климатические индексы EC Paris-Aligned Benchmark и Climate Transition Benchmark, чтобы обеспечить единые условия для всех категорий продуктов.

Европейская ассоциация устойчивого финансирования Eurosif в своем комментарии поддержала основные положения проекта доклада, включая сохранение трех категорий продуктов, требования по исключению проектов расширения добычи ископаемого топлива и компаний без планов по отказу от угля для «устойчивых» и «переходных» продуктов, а также усиление раскрытия информации по PAI. В то же время организация заявила, что документ пока не решает ряд ключевых вопросов, включая отсутствие принципа «не наносить значительного вреда» (Do No Significant Harm, DNSH) в категории «устойчивых» продуктов и недостаточное внимание к социальным и управленческим критериям.

Проект доклада будет представлен Комитету Европарламента по экономическим и валютным вопросам (ECON) 3 июня. Срок подачи поправок установлен на 4 июня, а голосование по документу предварительно запланировано на 15 июля.

[ДОКЛАД  
ПОЗИЦИЯ EUROSIIF](#)

более широкой программы по снижению регуляторной нагрузки на бизнес.

По оценке правительства, после полного внедрения реформ ежегодные издержки компаний на соблюдение требований могут сократиться на 10,2 млрд австралийских долл. (около 7,3 млрд долл. США).

Одновременно власти объявили о планах провести консультации по дальнейшему упрощению климатической отчетности, включая введение более четких ограничений на запросы информации от поставщиков для снижения административной нагрузки, особенно на малый бизнес.

Действующий в Австралии режим обязательной отчетности в области устойчивого развития распространяется на публичные компании и крупные частные компании, обязанные публиковать аудированные годовые финансовые отчеты. Введение требований происходит поэтапно.

С 2025 года требования начали действовать для крупнейших компаний – с численностью сотрудников более 500 человек, выручкой свыше 500 млн австралийских долл. (около 355 млн долл. США) или активами более 1 млрд австралийских долл. (около 710 млн долл. США), а также для компаний с активами свыше 5 млрд австралийских долл. (около 3,55 млрд долл. США).

С 2026 года обязательства распространились на компании среднего размера – с численностью персонала более 250 человек, выручкой более 200 млн австралийских долл. (около 142 млн долл. США) и активами более 500 млн австралийских долл. (около 355 млн долл. США).

С 2027 года требования должны начать применяться к компаниям третьей группы – с численностью сотрудников более 100 человек, выручкой более 50 млн австралийских долл. (около 35,5 млн долл. США) и активами более 25 млн австралийских долл. (около 17,8 млн долл. США).

Новое предложение правительства предусматривает повышение пороговых значений для компаний, которые должны подпасть под требования обязательной отчетности с 2027 года. В частности, порог выручки предлагается повысить с 50 млн австралийских долл. (около 35,5 млн долл. США) до 100 млн австралийских долл. (около 71 млн долл. США), а порог активов – с 25 млн австралийских долл. (около 17,8 млн долл. США) до 50 млн австралийских долл. (около 35,5 млн долл. США), сохранив критерий численности персонала на уровне 100 сотрудников. Требования будут распространяться на компании, соответствующие как минимум двум из трех критериев.

Сроки рассмотрения и принятия соответствующих законодательных изменений пока не раскрываются.

Одновременно Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) представила первые выводы по отчетности об устойчивом развитии, подготовленной в рамках нового обязательного режима раскрытия климатической информации, действующего в Австралии с 2025 года.

Первые отчеты были подготовлены крупнейшими компаниями, входящими в первую группу, для которой обязательство по раскрытию информации

распространяются на финансовые годы, начинающиеся с 1 января 2025 года. Компаний, у которых финансовый год завершился 31 декабря 2025 года, уже направила отчетность в ASIC.

Проверка касалась соответствия отчетов требованиям главы 2М Закона о корпорациях 2001 года и Австралийского стандарта отчетности в области устойчивого развития AASB S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом».

По оценке ASIC, объем и качество климатической информации в отчетности заметно выросли по сравнению с прежними добровольными раскрытиями. Регулятор отметил, что единые требования способствуют большей сопоставимости отчетности, а также положительно оценил использование таблиц, схем и других визуальных элементов.

Одновременно ASIC указала на ряд недостатков. В частности, регулятор предупредил, что компании не должны использовать дисклеймеры, которые могут вводить пользователей отчетности в заблуждение или ставить под сомнение обязательный характер раскрываемой климатической информации. ASIC также подчеркнула, что при выявлении климатических рисков компании должны использовать «разумную и обоснованную» информацию, включая сведения о прошлых событиях, текущих условиях и ожидаемых будущих изменениях.

Кроме того, ASIC рекомендовала компаниям более четко раскрывать ключевые профессиональные суждения, допущения и области неопределенности оценки, не перегружать отчетность второстепенной климатической информацией в ущерб существенным данным, а также соблюдать требования к перекрестным ссылкам на материалы вне отчета об устойчивом развитии.

Регулятор отдельно напомнил, что понятие «климатические цели» в стандарте AASB S2 включает не только добровольные обязательства компаний, но и цели, установленные законодательством или регулированием, включая цели по выбросам парниковых газов, установленные в рамках австралийского механизма ограничения выбросов Safeguard Mechanism.

ASIC сообщила, что проверка отчетности за 2025 финансовый год продолжится в ближайшие месяцы, а итоговые результаты обзора планируется опубликовать во второй половине 2026 года. Регулятор также намерен участвовать в консультациях правительства Австралии по реформам, направленным на снижение регуляторной нагрузки при сохранении базовых требований к отчетности об устойчивом развитии.

РЕЛИЗ МИНФИНА  
РЕЛИЗ ASIC

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Инициатива SBTi: новая стратегия переносит акцент на достижение климатических целей

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) опубликовала новую стратегию на 2026–2030 годы, в которой объявила о переходе от роли организации, задающей ориентиры климатических амбиций бизнеса, к роли партнера по реализации климатической трансформации компаний.

Как отмечает SBTi, за последние десять лет научно обоснованные климатические цели стали глобальным ориентиром корпоративной климатической политики. Если изначально Инициатива ставила целью вовлечение 100 компаний, то сейчас более 13 тыс. компаний либо уже утвердили научно обоснованные климатические цели, либо обязались их установить.

В новой стратегии SBTi заявляет, что основной вызов для бизнеса смещается от постановки климатических целей к их практической реализации. Организация указывает, что компании сталкиваются с ростом издержек, изменением рыночного спроса, регуляторной неопределенностью и растущими ожиданиями со стороны инвесторов и клиентов, а климатические риски становятся одним из ключевых факторов корпоративного управления.

В связи с этим SBTi планирует сосредоточиться не только на разработке климатических стандартов, но и на поддержке компаний в реализации климатических планов.

[РЕЛИЗ  
СТРАТЕГИЯ](#)

В числе приоритетов стратегии названы:

- разработка более прикладных и ориентированных на внедрение стандартов с учетом отраслевой и региональной специфики;
- усиление внимания к реализации климатических целей, прозрачности данных и оценке прогресса компаний;
- повышение совместимости стандартов SBTi с другими климатическими стандартами и рамочными системами;
- сокращение фрагментации требований и административной нагрузки за счет более тесного взаимодействия с партнерами;
- расширение охвата компаний в наиболее углеродоемких секторах и регионах.

SBTi также заявила о намерении развивать инструменты обмена практиками и анализа прогресса компаний, а также поддерживать сотрудничество между участниками рынка для устранения системных барьеров климатического перехода.

Организация подчеркивает, что в дальнейшем работа с SBTi должна помогать компаниям не только подтверждать климатические обязательства, но и повышать устойчивость бизнеса, доступ к капиталу и конкурентоспособность в условиях перехода к низкоуглеродной экономике.

### Ford перепрофилирует мощности на системы хранения энергии

Автомобильный гигант Ford объявил о запуске нового подразделения Ford Energy, которое будет заниматься производством промышленных систем накопления энергии на основе аккумуляторов (BESS) для коммунальных компаний, центров обработки данных и крупных промышленных потребителей в США. Компания планирует развернуть производство аккумуляторных систем хранения энергии мощностью не менее 20 ГВт·ч в год, а первые поставки клиентам начать в конце 2027 года.

Для запуска нового направления Ford переоборудует часть существующих мощностей по производству аккумуляторов в Глендейле (штат Кентукки), ранее ориентированных на рынок электромобилей. В развитие этого бизнеса компания намерена инвестировать около 2 млрд долл. Основным продуктом нового подразделения станет контейнерная система хранения энергии Ford Energy DC Block длиной 20 футов (6 м), построенная на литий-железо-фосфатных (LFP) призматических аккумуляторных элементах емкостью 512 А·ч. Компания представила две версии системы – FE-250 с двухчасовым циклом хранения энергии и FE-450 с четырехчасовым циклом. В Ford заявили, что системы рассчитаны на эксплуатацию в течение 20 лет и предназначены для работы в диапазоне температур от –35°C до +55°C. Компания также сообщила, что оборудование сможет работать на высоте до 4 тыс. метров без снижения производительности.

В компании объяснили запуск нового направления быстрым ростом спроса на промышленные системы хранения энергии в США на фоне развития центров обработки данных, роста доли возобновляемой энергетики и необходимости повышения устойчивости энергосетей. Генеральный директор Ford Джим Фарли заявил, что компания уже ведет переговоры с рядом клиентов о бронировании первых производственных мощностей. По его словам, интерес к продукции Ford Energy оказался высоким еще до начала производства. Запуск нового направления происходит на фоне пересмотра стратегии Ford в сегменте электромобилей. Ранее компания сообщала о более слабом, чем ожидалось, спросе на электромобили и о переоценке части связанных с этим активов и производственных планов.

Первой крупной сделкой для Ford Energy стало рамочное соглашение с компанией EDF Power Solutions North America. В соответствии с соглашением EDF будет закупать до 4 ГВт·ч в год систем хранения энергии постоянного тока Ford Energy, что в общей сложности может составить до 20 ГВт·ч за 5-летний срок действия соглашения. Поставки, как ожидается, начнутся в 2028 году.

[РЕЛИЗ – СОЗДАНИЕ FORD ENERGY](#)  
[РЕЛИЗ – СОГЛАШЕНИЕ](#)

## Байер и bp: соглашение о расширении производства биотопливных культур

Медико-биологическая корпорация Bayer и энергетический гигант bp объявили о создании долгосрочного стратегического партнерства для развития производства масличной культуры camelina (рыжик посевной) в качестве сырья для биотоплива. Компании планируют совместно развивать рынок рыжика под брендом «newgold» сначала в Северной Америке. В рамках сотрудничества bp будет отвечать за экспертизу в области топлива и нефтепереработки, а Bayer – за селекцию и семенные технологии, а также взаимодействие с сельхозпроизводителями.

В компаниях заявили, что партнерство направлено на развитие поставок сырья для производства биодизеля, возобновляемого дизельного топлива (RD) и экологически устойчивого авиационного топлива (SAF). По их оценкам, спрос на такие виды топлива к 2040 году может почти утроиться и превысить 150 млрд литров.

Bayer сообщила, что уже начала испытания сортов рыжика для различных климатических условий после приобретения активов в этом сегменте в 2025 году. Компания уже вывела newgold camelina на рынок северных равнин США, а также южных

регионов канадских провинций Саскачеван и Альберта. Bayer рассматривает рыжик как культуру с относительно низкой углеродоемкостью для производства возобновляемого топлива.

Между тем директор по устойчивому развитию авиационного бизнеса Air BP Андреа Мойес на Авиационном энергетическом форуме заявила, что развитие SAF может повысить энергетическую безопасность за счет создания локальных источников сырья для авиационного топлива. В bp подсчитали, что если промежуточные культуры будут выращиваться на 10% сельскохозяйственных земель Европейского Союза, это позволит производить около 5 млн тонн SAF – объем, сопоставимый или превышающий целевые показатели ЕС на 2030 год. На сегодняшний день поставки SAF в Европу остаются зависимыми от зарубежного производства и длинных цепочек поставок. По оценке S&P Global Horizons, мировое производство SAF в 2026 году составит около 64 тыс. баррелей в сутки, при этом на Европу придется 54% мирового выпуска. Одновременно спрос на SAF в 2027 году может достичь 75 тыс. баррелей в сутки.

[РЕЛИЗ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ S&P GLOBAL](#)

## SWISS и DHL расширяют доступ к экологически устойчивому авиационному топливу

Авиакомпания Swiss International Air Lines и международная служба экспресс-доставки DHL Express объявили о новых соглашениях в области экологически устойчивого авиационного топлива (SAF), направленных на расширение поставок низкоуглеродного топлива для авиации.

SWISS сообщила о начале долгосрочного сотрудничества со швейцарской компанией Metafuels, которая занимается разработкой технологий производства синтетического авиационного топлива. Партнерство предполагает совместное развитие и масштабирование технологий SAF, а также потенциальное заключение долгосрочных контрактов на поставку топлива. В авиакомпании отметили, что сотрудничество должно помочь обеспечить будущий доступ к синтетическому авиационному топливу на фоне ожидаемого ужесточения требований к использованию таких видов топлива в Швейцарии и Европейском Союзе с 2030 года.

Metafuels разработала технологию aerobrew, позволяющую перерабатывать «зеленый» метанол в авиационное топливо. В компании заявили, что технология может использовать как биометанол, так и синтетический e-метанол и совместима с существующей авиационной инфраструктурой и воздушными судами. В настоящее время Metafuels

строит демонстрационную установку по производству SAF на базе Института Пауля Шеррера в швейцарском Филлигене, а также разрабатывает первый коммерческий завод в голландском Роттердаме.

В свою очередь, DHL Express объявила о заключении долгосрочного соглашения на закупку SAF с базирующейся в Дубае компанией SAF One.

Соглашение предусматривает поставки 25 тыс. тонн неразбавленного SAF ежегодно в течение десяти лет – всего 250 тыс. тонн топлива с момента запуска производства, который запланирован на 2028 год. Топливо будет производиться на предприятии SAF One в Бахрейне, которое компании называют первой промышленной площадкой по производству SAF на Ближнем Востоке.

В DHL заявили, что соглашение должно поддерживать цель компании по увеличению доли экологически устойчивого авиационного топлива до 30% к 2030 году. В компании также отметили, что топливо будет распределяться через механизм book-and-claim, позволяющий учитывать сокращение выбросов в цепочках поставок клиентов, даже если конкретные перевозки физически не выполняются с использованием SAF.

[РЕЛИЗ SWISS](#)  
[РЕЛИЗ DHL](#)

## PepsiCo внедряет экологически чистые удобрения на основе водорода

Корпорация PepsiCo и испанский производитель химикатов Fertiberia подписали соглашение о внедрении низкоуглеродных экологически чистых удобрений на основе водорода в европейской цепочке поставок сельскохозяйственной продукции PepsiCo.

Fertiberia разрабатывает низкоуглеродные решения для подкормки сельскохозяйственных культур, экологически чистый аммиак и технологии производства экологически чистого водорода.

К 2030 году Fertiberia поставит PepsiCo до 150 тыс. тонн удобрений серии Impact Zero для 162 тыс. гектаров сельскохозяйственных угодий, используемых для выращивания таких культур, как картофель, кукуруза, подсолнечник, сахарная свекла и рапс, которые являются основными ингредиентами популярных брендов PepsiCo. Соглашение стало результатом пилотного проекта между PepsiCo и Fertiberia в Испании и Португалии, в рамках которого использование низкоуглеродных удобрений Fertiberia позволило сократить выбросы при выращивании картофеля на 15% и при выращивании кукурузы на 20%, как сообщили компании. Первоначально программа будет запущена во Франции, Румынии, Сербии, Греции и Турции.

Помимо предоставления низкоуглеродных удобрений компании также будут оказывать поддержку фермерам посредством технических консультаций и цифровых инструментов, включая технологии точного земледелия, разработанные для оптимизации внесения удобрений и отслеживания методов регенеративного земледелия.

В глобальном масштабе на удобрения приходится приблизительно 2% выбросов парниковых газов.

Компания PepsiCo заявила, что производство и использование удобрений в настоящее время составляют около половины среднего углеродного следа картофеля в Европе. Компания заявила, что новая инициатива поддерживает ее цель по внедрению регенеративных, восстановительных или защитных методов на 4 млн гектаров по всему миру к 2030 году, а также цель по сокращению выбросов Охвата 3 от лесов, земель и сельского хозяйства (FLAG) на 30% к 2030 году по сравнению с базовым уровнем 2022 года.

[РЕЛИЗ](#)

## Pandora вводит маркировку углеродного следа для искусственных алмазов

Датская ювелирная компания Pandora объявила о введении маркировки углеродного следа для выращенных в лаборатории алмазов. Эта информация будет предоставлена потребителям наряду с традиционными параметрами бриллиантов, такими как огранка, цвет, чистота и каратность.

Новая маркировка предоставит потребителям возможность представить степень воздействия бриллиантовых украшений на климат, отметив, что выращенные в лаборатории алмазы имеют углеродный след примерно на 90% ниже, чем у добытых в природе.

В 2021 году Pandora прекратила использование природных алмазов и теперь использует только выращенные в лаборатории с использованием 100% возобновляемой энергии. Искусственные алмазы химически,

оптически, термически и структурно идентичны добытым. В 2024 году компания также объявила о завершении перехода на использование 100% переработанного серебра и золота в своих ювелирных изделиях.

Данные об углеродном следе, предоставленные компанией, охватывают все выбросы, связанные с процессом обработки бриллиантов, от производства сырья до огранки и полировки. Pandora заявила, что углеродный след бриллиантов был рассчитан независимыми экспертами и опубликован в исследовании, проведенном аудиторско-консалтинговой компанией EY.

[РЕЛИЗ](#)

## Amazon внедряет новые технологии отопления, вентиляции и кондиционирования

Корпорация Amazon и основанная в 2018 году американская компания Transaera, специализирующаяся на технологиях охлаждения и осушения воздуха, подписали соглашение по внедрению тепловых насосов нового поколения от Transaera в глобальной сети зданий Amazon.

В соответствии с соглашением, заключенным после полугодичного испытательного срока, система Transaera будет интегрирована в проектные решения Amazon в области отопления, вентиляции и кондиционирования воздуха (HVAC), при этом компания выделит часть своих производственных мощностей в США для удовлетворения потребностей Amazon в развертывании систем HVAC.

Ожидается, что к 2050 году спрос на охлаждение значительно возрастет, при том, что на кондиционирование воздуха уже приходится существенная доля потребления электроэнергии в зданиях по всему миру. Тепловые насосы быстро становятся энергоэффективной и экологически чистой альтернативой печам и

кондиционерам, производя меньше выбросов парниковых газов и снижая зависимость от ископаемого топлива. Вместо чрезмерного охлаждения воздуха для удаления влаги Transaera использует для удаления влажности перед охлаждением твердые осушающие металлоорганические каркасы (metal-organic frameworks, MOF). Сохраняя совместимость с существующими системами HVAC на крыше, система MOF может снизить энергопотребление примерно на 40% по сравнению с традиционными моноблочными системами с прямым расширением (DX) – где хладагент (фреон) испаряется во внутреннем блоке.

Компания Transaera заявила, что ее первый продукт, система подачи наружного воздуха (Dedicated Outdoor Air System, DOAS), продемонстрировала эффективность удаления влаги, более чем вдвое превышающую действующий стандарт. Системы Transaera устроены как тепловые насосы, способные охлаждать, обогревать и осушать воздух без использования подогрева природным газом.

[РЕЛИЗ](#)

## Google и Amazon: новые сделки для обеспечения энергией ЦОД в США

Корпорация Google заключила 15-летнее соглашение о покупке электроэнергии (PPA) с компанией Linea Energy, занимающейся разработкой возобновляемых источников энергии (ВИЭ), на поставку 500 МВт электроэнергии от нового солнечного проекта Duffy Solar в округе Матагорда (штат Техас). Электроэнергия будет использоваться для обеспечения работы центров обработки данных Google в энергосистеме Техаса, управляемой оператором ERCOT.

Строительство солнечной электростанции планируется начать в третьем квартале 2026 года. Проект будет размещен совместно с уже строящейся системой накопления энергии Duffy мощностью 235 МВт переменного тока.

В Google заявили, что соглашение является частью стратегии компании по достижению нулевых выбросов по всей цепочке создания стоимости к 2030 году, а также переходу на круглосуточное обеспечение операций безуглеродной электроэнергией. С 2010 года компания заключила более 170 соглашений о закупке свыше 23 ГВт мощностей возобновляемой энергетики.

Одновременно корпорация Amazon сообщила о планах инвестировать в новые геотермальные и солнечные энергетические проекты в штате Невада для обеспечения будущих центров обработки данных в районе города Рино. Проекты предусматривают ввод около 700 МВт новых мощностей

[РЕЛИЗ GOOGLE](#)  
[РЕЛИЗ AMAZON](#)

## Microsoft: пауза в закупке углеродных кредитов завершилась?

Датский производитель экологически чистой энергии BioCirc и корпорация Microsoft заключили соглашение сроком на 7 лет о покупке 650 тыс. тонн CO<sub>2</sub>-экв., удаленного за счет установок BioCirc по улавливанию и хранению углерода в биоэнергетике (BECCS).

Эта сделка знаменует собой первое крупное соглашение о закупке технологий удаления углерода с момента появления в апреле текущего года сообщений о приостановке Microsoft закупок кредитов на удаление углерода. > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА АПРЕЛЬ 2026 Г.](#)

Приостановка закупок углеродных кредитов со стороны Microsoft может иметь значительные последствия для углеродного рынка. По данным платформы CDR.fyi, отслеживающей рынок удаления углерода, технологический гигант является крупнейшим покупателем углеродных кредитов в мире, занимая примерно 90% рынка в 2025 году.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

безуглеродной генерации, включая 100 МВт геотермальной энергетики совместно с компанией Zanskar и 600 МВт солнечной генерации с системой накопления энергии мощностью 600 МВт совместно с компанией Primergy.

В Amazon подчеркнули, что геотермальная энергетика станет важным дополнением к портфелю безуглеродной генерации компании благодаря возможности стабильной круглосуточной выработки электроэнергии вне зависимости от погодных условий. Компания также отметила значение систем накопления энергии для балансировки энергосистемы и обеспечения стабильной работы ЦОД.

Согласно данным агентства BloombergNEF, в 2025 году Amazon была одним из крупнейших корпоративных потребителей экологически чистой энергии в мире, сократив объемы производства на 10,22 ГВт за год. Компания инвестировала в более чем 700 проектов в области возобновляемой энергетики по всему миру, что составляет более 40 ГВт мощностей безуглеродной энергии.

Новые проекты отражают растущий спрос со стороны крупных технологических компаний на дополнительные мощности безуглеродной генерации на фоне быстрого роста энергопотребления центров обработки данных и развития систем искусственного интеллекта.

Компания BioCirc, основанная в 2021 году в Дании, является одним из крупнейших мировых производителей биометана. Компания владеет и управляет восемью промышленными биогазовыми установками с годовой производственной мощностью более 175 млн кубометров, а также производит возобновляемую электроэнергию рядом с одной из биогазовых установок.

По условиям соглашения, BioCirc будет поставлять Microsoft 100 тыс. кредитов на удаление углерода (CRU) в год, получаемых путем улавливания и постоянного хранения биогенного CO<sub>2</sub> на пяти биогазовых установках. Каждая единица CRU представляет собой одну тонну углекислого газа, который был надежно удален из атмосферы и постоянно хранится в безопасных геологических формациях в датской зоне Северного моря. Первые поставки по соглашению начнутся во второй половине 2026 года и продолжатся до 2032 года.

## McDonald's не обещает достичь цель по Охвату 3 к 2030 году

Гигант мирового фастфуда McDonald's сообщил о значительном прогрессе в достижении операционных климатических целей и целей устойчивого развития, однако сообщил, что не ожидает достижения целевых показателей по сокращению выбросов Охвата 3 в цепочке создания стоимости к 2030 году из-за проблем с энергопотреблением и цепочкой поставок, не зависящих от компании.

Джон Баннер, глобальный директор McDonald's по вопросам воздействия на окружающую среду, и Уоррен Андерсон, директор по цепочке поставок, заявили: «Прогресс в сокращении выбросов Охвата 3 будет определяться не только тем, что делает McDonald's, но и тем, как быстро меняется окружающий нас мир. Во многих регионах рост спроса на энергию опережает текущие темпы внедрения чистой энергии. При этом глобальные цепочки поставок остаются крайне хрупкими, поскольку они преодолевают долгосрочные последствия глобальных событий и геополитических потрясений».

В то же время, заявляют топ-менеджеры, компания сохраняет поставленную в 2023 году цель по достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году.

Компания McDonald's также поставила промежуточные цели по сокращению к 2030 году по сравнению с показателями 2018 года выбросов Охватов 1 и 2 – на 50,4%, выбросов Охвата 3, связанных с энергетикой и промышленностью, от ресторанов, принадлежащих



франчайзи и компании, а также от предприятий, логистики и пластиковой упаковки в цепочке поставок – на 50,4%, и выбросов Охвата 3, связанных с лесным хозяйством, землепользованием и сельским хозяйством (FLAG) – на 16%.

Компания сообщила, что находится на пути к превышению своих целей по выбросам парниковых газов Охватов 1 и 2, причем прогресс в основном обусловлен инвестициями в низкоуглеродную энергетику и энергоэффективность ресторанов. Также сообщается о приближении к 100-процентному уровню

использования возобновляемых, переработанных или сертифицированных материалов для первичной упаковки продуктов питания к концу 2025 года – 95,8%.

Согласно отчету McDonald's о целях и результатах деятельности, по состоянию на конец 2024 года компания сократила выбросы Охватов 1 и 2 на 55% по сравнению с 2018 годом, но выбросы Охвата 3 сократились всего на 3%. На выбросы Охвата 3 приходится подавляющая часть общего объема выбросов McDonald's, составляющая около 99% от базового уровня 2018 года. McDonald's планирует в течение следующего десятилетия инвестировать не менее 1 млрд долл. в инициативы по повышению устойчивости цепочки поставок, с особым акцентом на уровне фермерских хозяйств, поддержку регенеративного сельского хозяйства, ландшафтные решения для ключевых товаров и программы поддержки фермеров.

[ОБРАЩЕНИЕ ТОП-МЕНЕДЖЕРОВ](#)  
[РЕЛИЗ – ЦЕЛИ И ОТЧЕТНОСТЬ](#)

## Испанский регулятор проверил гендерный баланс в советах директоров публичных компаний

Национальная комиссия по рынку ценных бумаг Испании (CNMV) опубликовала обзор представленности женщин в советах директоров испанских компаний, акции которых котируются на бирже. К концу 2025 года доля женщин в советах директоров испанских публичных компаний выросла до 37,52% против 36,58% годом ранее.

Согласно данным регулятора, 64 из 112 публичных компаний уже достигли или превысили целевой показатель в 40% представителей менее представленного пола в советах директоров, установленный законом 2/2024 о сбалансированном представительстве женщин и мужчин. По сравнению с 2024 годом число таких компаний выросло на 16,36%.

Среди компаний индекса IBEX 35 средняя доля женщин в советах директоров достигла 42,19%, а 27 компаний уже соответствуют требованию о 40-процентном представительстве. В 16 публичных компаниях женщины занимают не менее половины мест в советах директоров.

CNMV отмечает, что с 30 июня 2026 года требование о минимальной доле в 40% будет обязательным для крупнейших публичных компаний Испании, а с июня 2027 года – для остальных публичных эмитентов.

По оценке CNMV, среди 35 компаний с наибольшей капитализацией, на которые требование начнет распространяться с 30 июня 2026 года, только трем пока не хватает до порога в 40%. Для выполнения требования им достаточно назначить по одной женщине в совет директоров. В то же время представленность женщин на позициях высшего руководства растет значительно медленнее. По итогам 2025 года женщины занимали 25,18% должностей в высшем менеджменте публичных компаний против 24,83% годом ранее. При этом 23 публичные компании по-прежнему не имеют ни одной женщины среди топ-менеджеров.

Регулятор отдельно обратил внимание на низкую долю женщин среди исполнительных директоров. Несмотря на небольшой рост, их доля в 2025 году составила лишь 9,87%. Наиболее высокая представленность женщин сохраняется среди независимых директоров – 55,22%.

В CNMV заявили, что считают стратегически важным дальнейшее продвижение женщин на позиции высшего руководства и исполнительных директоров, поскольку это способствует гендерному разнообразию и более эффективному использованию кадрового потенциала компаний.

[РЕЛИЗ](#)

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

### США: четыре штата подали иски против компании ISS из-за ее политики в области ESG



Власти американских штатов Небраска, Техас, Айова и Западная Вирджиния подали иск к компании Institutional Shareholder Services (ISS), специализирующейся на консультировании акционеров по вопросам корпоративного управления. Она обвиняется во введении инвесторов в заблуждение и скрытом продвижении ESG- и DEI-повестки (разнообразие, равенство и инклюзивность) через рекомендации по корпоративному управлению.

В заявлениях штатов утверждается, что ISS публично позиционировала свои рекомендации как независимые и ориентированные на финансовые интересы инвесторов, однако фактически координировала подходы с ESG-активистскими организациями, включая Climate Action 100+, Ceres и The Children's Investment Fund.

Прокуроры штатов заявляют, что ESG- и DEI-критерии якобы включались в базовые рекомендации ISS без должного раскрытия информации клиентам. Кроме того, власти указывают на возможные конфликты интересов, поскольку ISS одновременно консультировала компании по ESG-вопросам и выпускала рекомендации для инвесторов по голосованию в отношении этих же компаний.

В исках также утверждается, что в период с 2022 года по начало 2025 года ISS рекомендовала голосовать против отдельных членов советов директоров на основании расового и этнического состава

советов. По версии истцов, эта политика была прекращена после указа президента США Трампа, подписанного в 2025 году.

Отдельные претензии касаются рекомендаций ISS в отношении климатической политики компаний. В частности, генеральный прокурор Техаса Кен Пакстон заявил, что ISS продвигала «радикальную политическую повестку» через поддержку климатических инициатив, гендерных квот и DEI-политик.

Штаты заявили, что координируют действия в рамках межштатной коалиции Multistate Proxy Advisor Coalition. В нее входят 16 штатов, включая Алабаму, Аляску, Индиану, Канзас, Кентукки, Миссури, Монтану, Южную Каролину, Южную Дакоту, Теннесси и Юту. Власти штатов требуют прекратить, как они утверждают, вводящую в заблуждение практику ISS, а также добиваются применения штрафных санкций в рамках законодательства о защите потребителей и недобросовестных деловых практиках.

В 2025 году аналогичный иск к ISS, а также к ее конкуренту, компании Glass Lewis, подали власти штата Флорида. Кроме того, президент США Дональд Трамп издал исполнительный указ, предписывающий ряду федеральных ведомств США усилить надзор за этими фирмами-консультантами и провести расследования возможных нарушений антимонопольного законодательства и законов о недобросовестной конкуренции. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ДЕКАБРЬ 2025 Г.](#) В указе Трампа отмечается, что на ISS и Glass Lewis приходится более 90% рынка консультаций по вопросам голосования на ежегодных общих собраниях акционеров. Также в указе утверждается, что компании «регулярно используют свою власть для продвижения радикальной политической повестки», в особенности принципов ESG и DEI. В своем указе Трамп поручает Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), Федеральной торговой комиссии (FTC) и Министерству труда усилить контроль и регулирование деятельности этих компаний.

#### ИСК

[ЗАЯВЛЕНИЕ ШТАТА НЕБРАСКА](#)

[ЗАЯВЛЕНИЕ ШТАТА ЗАПАДНАЯ ВИРДЖИНИЯ](#)

[ЗАЯВЛЕНИЕ ШТАТА АЙОВА](#)

[ЗАЯВЛЕНИЕ ШТАТА ТЕХАС](#)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Инициатива SBTi: методические материалы для финорганизаций по установлению климатических целей

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) опубликовала два новых документа, предназначенных для финансовых организаций, планирующих устанавливать научно обоснованные климатические цели:

– [руководство для финансовых организаций по началу работы с климатическими целями](#) (Financial Institutions Getting Started Guide);

– [пояснительная записка по страховому андеррайтингу](#) (Explanatory Note for Insurance Underwriting).

Как отмечает SBTi, новые материалы должны помочь финансовым организациям ориентироваться в существующих рамках инициативы, понять требования к целеполаганию и определить практические шаги по внедрению климатических целей.

Руководство по началу работы описывает подходы к установлению краткосрочных и долгосрочных климатических целей для кредитной, инвестиционной, страховой и иной финансовой деятельности. Документ также разъясняет, какие виды целей применимы к различным видам финансовых организаций и какие методические материалы необходимо использовать на разных этапах процесса.

В SBTi напоминают, что финансовые организации могут:

– устанавливать краткосрочные климатические цели для кредитной и инвестиционной деятельности в рамках критериев SBTi для финансовых организаций по краткосрочным целям (Financial Institutions Near-Term Criteria);

– либо устанавливать краткосрочные и долгосрочные цели для кредитования, инвестиций, страховой деятельности и операций на рынках капитала в рамках стандарта SBTi для финансовых организаций

по достижению нулевых выбросов (Financial Institutions Net-Zero Standard).

Отдельная пояснительная записка посвящена страховой деятельности и практическому применению требований стандарта SBTi для финансовых организаций по достижению нулевых выбросов (Financial Institutions Net-Zero Standard) к страховым портфелям.

В документ включены примеры, касающиеся:

– определения границ страхового портфеля;  
– учета выбросов, связанных со страховой деятельностью;

– анализа углеродоемких секторов;  
– применения климатических таксономий;  
– постановки климатических целей для портфелей с высокой долей малых и средних предприятий;  
– оценки рисков, связанных с вырубкой лесов;  
– применения политик по ограничению финансирования ископаемого топлива;  
– пересмотра климатических целей и отчетности о прогрессе.

SBTi отмечает, что материалы предназначены прежде всего для страховых и перестраховочных компаний, а также финансовых групп со страховым бизнесом, однако могут использоваться и банками, управляющими активами, институциональными инвесторами и фондами прямых инвестиций.

По мнению организации, новые документы должны помочь финансовому сектору увязать бизнес-стратегии с глобальными климатическими целями, а также улучшить управление климатическими рисками и устойчивость инвестиционных и страховых портфелей.

[РЕЛИЗ](#)

### ЕЦБ обновил сборники передовых практик по управлению климатическими и природными рисками и стресс-тестированию

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал два документа, подготовленных Надзорным механизмом ЕЦБ:

– [обновленную версию сборника лучших практик управления климатическими и природными рисками](#);

– [обновленную версию обзора практик проведения климатических стресс-тестов](#).

Как отмечается в сопроводительном заявлении члена Исполнительного совета ЕЦБ Франка Элдерсона, за последние годы банки существенно продвинулись в создании систем выявления, оценки и управления климатическими и природными рисками. Вместе с тем ЕЦБ считает, что многие методы, особенно в области оценки физических и природных рисков, все еще находятся на ранней стадии развития, а сами риски могут систематически недооцениваться.

Сборник лучших практик управления рисками основан на подходах, уже применяемых более чем 60 финансовыми организациями, находящимися под

прямым надзором ЕЦБ. Особое внимание в нем уделено физическим климатическим рискам, планированию перехода, сценарному анализу и рискам, связанным с природными факторами. ЕЦБ отмечает, что документ не устанавливает новых обязательных требований и не имеет юридически обязательного характера, а предназначен для обмена практическими подходами, которые банки могут использовать при построении собственных систем управления рисками. Среди примеров практик, приведенных в документе, – оценка переходных рисков на уровне отдельных клиентов вместо использования только отраслевых допущений, а также более детальный анализ физических рисков с привязкой к конкретным географическим объектам и активам. Некоторые банки также используют данные о водопотреблении, загрязнении и близости к охраняемым природным территориям для оценки рисков, связанных с природными факторами.

ЕЦБ также обращает внимание на развитие подходов к переходному финансированию. В частности, банки начинают активнее использовать отраслевую экспертизу в секторах с высоким уровнем выбросов – например, в цементной, металлургической и авиационной промышленности – для разработки финансовых продуктов и консультационных услуг, связанных с декарбонизацией.

Отдельный блок документа посвящен рискам, связанным с природными факторами. По оценке ЕЦБ, большинство банков уже провели оценку существенности таких рисков, однако около 2/3 организаций пока не связывают результаты этой оценки с конкретными действиями по управлению рисками. Лишь немногие банки используют количественные показатели природных рисков или интегрируют такие риски в процессы внутренней оценки достаточности капитала (ICAAP).

ЕЦБ сообщил, что продолжит уделять повышенное внимание вопросам недооценки климатических и природных рисков, особенно в условиях растущей

неопределенности и возможного перехода к более резкому сценарию декарбонизации экономики.

В обзоре передовых практик стресс-тестирования и сценарного анализа климатических и природных рисков рассматриваются подходы банков к выбору сценариев и временных горизонтов, использованию данных о выбросах парниковых газов, энергоэффективности недвижимости и геолокации активов, а также интеграции переходных и физических рисков в модели кредитного риска. Отдельное внимание уделено более детализированной оценке физических рисков, включая моделирование последствий наводнений, лесных пожаров и засух на уровне отдельных объектов и заемщиков. ЕЦБ отмечает, что к концу 2024 года значимые банки под его прямым надзором уже включили климатические риски в процессы стресс-тестирования, однако методы оценки физических и природных рисков все еще находятся на ранней стадии развития.

[КОММЕНТАРИЙ Ф. ЭЛДЕРСОНА  
ОБЗОР ПРАКТИК УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ  
ОБЗОР ПРАКТИК СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ](#)

## ЕЦБ исследовал роль риска для биоразнообразия в решениях банков о кредитовании

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал рабочий документ [«Роль рисков, связанных с биоразнообразием, в формировании решений банков о кредитовании»](#), в котором показано, что риски, связанные с утратой биоразнообразия, уже начинают отражаться в стоимости банковского кредитования. Авторы исследования пришли к выводу, что компании с более высокой экспозицией к рискам деградации экосистем привлекают синдицированные кредиты по более высоким ставкам, при том, что заметного сокращения объемов кредитования для таких заемщиков пока не наблюдается.

Исследование подготовили Каролине Бакс из Университета Тренто (Италия) и Айда Чехаич из Технического университета Мюнхена в рамках исследовательской программы Ламфалусси ЕЦБ. Работа основана на анализе рынка синдицированного кредитования США за 2007-2023 годы с использованием базы DealScan. В выборку вошли 7670 кредитных траншей для 718 компаний-заемщиков. Средний кредитный спред по выборке составил 176,5 базисного пункта.

Авторы отмечают, что традиционные методы оценки рисков, связанных с утратой биоразнообразия, основанные на поиске ключевых слов в корпоративной отчетности, плохо отражают реальную картину. Компании редко напрямую используют термин «биоразнообразие», однако регулярно раскрывают связанные экологические риски – например, загрязнение воды и воздуха, изменение климата или изменение землепользования.

Авторы использовали модель анализа текста на основе искусственного интеллекта, которая оценивает смысловую близость формулировок в отчетности компаний к экологическим рискам, связанным с загрязнением, изменением климата и деградацией экосистем. Система оценивала смысловую близость предложений из годовых отчетов 10-K к четырем основным факторам утраты биоразнообразия: загрязнению воздуха, изменению климата, изменению землепользования и загрязнению воды.

По данным авторов, этот подход выявил более 10 тыс. предложений, связанных с рисками деградации экосистем, которые не фиксировались традиционным методом поиска ключевых слов. Одновременно оба метода распознали лишь 403 совпадающих предложения, что, по мнению исследователей, демонстрирует ограниченность традиционного подхода.

Ключевым выводом исследования стало то, что более высокая экспозиция компании к рискам утраты биоразнообразия статистически связана с ростом стоимости заимствований. Авторы подсчитали, что компании с более высокой подверженностью рискам деградации экосистем в среднем привлекают кредиты примерно на 32 базисных пункта дороже.

Авторы также использовали данные Агентства по охране окружающей среды США (EPA) об экологических нарушениях в качестве внешнего шока для оценки реакции банков. Анализ показал, что после фиксации экологического нарушения компании с высокой экспозицией к рискам деградации экосистем сталкивались с дополнительным ростом кредитного спреда примерно на 51 базисный пункт по сравнению с сопоставимыми заемщиками без нарушений. При этом исследование не выявило признаков того, что банки систематически сокращают объемы кредитования таких компаний. Авторы делают вывод, что финансовые организации пока скорее корректируют цену риска, чем ограничивают доступ заемщиков к финансированию.

В работе также отмечается, что банки – участники Инициативы ООН «Принципы ответственного банкинга» активнее учитывают риски, связанные с утратой биоразнообразия, при ценообразовании кредитов, чем остальные кредиторы. Авторы связывают результаты исследования с более широкими рисками для финансовой стабильности. В документе приводятся данные, согласно которым около 72% нефинансовых компаний еврозоны зависят как минимум от одной экосистемной услуги, а деградация экосистем, по оценке Всемирного банка, может привести к сокращению мирового ВВП на 2,7 трлн долл. США к 2030 году.

## Банковская группа BBVA наметила план глобальной экоэффективности

Испанская банковская группа BBVA утвердила [Глобальный план по экологической эффективности на 2026–2030 годы](#), в котором изложен ряд целей, направленных на снижение воздействия деятельности банка на окружающую среду. Одновременно банк напомнил, что все цели, поставленные в аналогичном плане на предыдущий период – на 2021–2025 годы, – были достигнуты на два года раньше запланированного срока.

Банк сообщил, что с 2019 года всей группе удалось сократить выбросы парниковых газов Охватов 1 и 2 на 83%, а также снизить потребление электроэнергии на одного сотрудника на 22%, потребление энергии на 19%, потребление воды на 36%, потребление бумаги на 44% и снизить чистое образование отходов на 33%. Банк добавил, что доля экологически сертифицированных площадей достигла 62% от его портфеля, превысив ранее установленный целевой показатель в 45%.

Новый план включает в себя цель по обеспечению 100% электроэнергии из возобновляемых источников к 2030 году. При этом банк сообщил, что уже в 2025 году достиг 99% от этой цели.

В отношении других показателей BBVA стремится к дальнейшему повышению эффективности использования энергии, воды и бумаги в расчете на одного сотрудника, сокращению косвенных производственных выбросов и увеличению доли зданий, имеющих экологическую сертификацию. По данным группы, к 2030 году 2/3 объектов должны иметь хотя бы одну экологическую сертификацию.

Банк заявил, что его стратегия в области электроэнергии включает в себя соглашения о закупке возобновляемой энергии в Испании, Мексике, Турции и Аргентине, а также использование гарантий происхождения на ряде рынков и развитие солнечной энергетики на местах в таких странах, как Испания, Мексика, Турция, Аргентина, Перу и Уругвай.

Кроме того, BBVA заявила, что продолжает использовать внутренние механизмы ценообразования на выбросы углерода для стимулирования сокращения выбросов во всех своих операциях. В 2025 году банк списал 167532 углеродных кредита и сохранил внутреннюю цену на углерод в размере 32 евро за тонну, которая взимается во всех регионах группы в зависимости от их углеродного следа.

Помимо прямых выбросов от своей операционной деятельности BBVA также управляет своими косвенными выбросами (Охват 3), которые составляют основную часть его углеродного следа, при этом на финансируемый портфель (категория 15 финансируемых выбросов Охвата 3) приходится около 99% выбросов банка.

Банк заявил, что для поддержки декарбонизации портфеля он разработал отраслевые стратегии перехода и установил промежуточные целевые показатели сокращения выбросов к 2030 году, соответ-

ствующие траекториям декарбонизации. Банк добавил, что продвигает инициативы, направленные на сокращение других косвенных выбросов, включая программы устойчивой мобильности для сотрудников, в том числе станции зарядки электромобилей, корпоративные автобусы и решения для каршеринга.

[Кроме того, в мае банк BBVA объявил итоги деятельности по финансированию устойчивого развития за первый квартал 2026 года.](#)

Банк сообщил, что в первом квартале 2026 года направил 36 млрд евро на финансирование устойчивого бизнеса – на 33% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Банк уточнил, что с начала действия новой стратегии на 2025–2029 годы общий объем финансирования устойчивого бизнеса уже достиг 170 млрд евро при целевом показателе 700 млрд евро.

Из общего объема финансирования за январь–март 2026 года около 27 млрд евро, или 76%, было направлено на экологические направления, включая проекты, связанные с изменением климата и природным капиталом. Еще 9 млрд евро, или 24%, пришлось на социальные направления.

По географической структуре на Испанию пришлось 35% профинансированного объема устойчивого бизнеса за квартал, на Турцию – 17%, на Мексику – 16%, на страны Южной Америки – 9%. Остальные регионы обеспечили 23%.

Основную часть операций составили кредитование и транзакционные банковские услуги – 86% общего объема. Еще 10% пришлось на рынки капитала и 4% – на проектное финансирование.

С точки зрения корпоративной структуры 18 млрд евро банк направил по линии корпоративно-инвестиционного бизнеса (на 31% больше год к году). В BBVA отметили рост финансирования проектов в области экологически чистых технологий, возобновляемой энергетики и инструментов, связанных с устойчивым развитием. Финансирование проектов в сфере ВИЭ достигло 1,5 млрд евро, при этом наиболее значительные объемы пришлось на Европу и США.

В сегменте работы с корпоративными и институциональными клиентами объем устойчивого финансирования составил 13 млрд евро (на 24% больше год к году). Наиболее высокие темпы роста банк зафиксировал в Колумбии, где объем увеличился на 61%. Основными драйверами роста стали консультационные услуги в области устойчивого развития, а также финансирование проектов в агропромышленном секторе, циркулярной экономике и инфраструктуре.

В розничном бизнесе объем устойчивого финансирования составил 5 млрд евро (на 68% больше год к году). Наиболее быстрый рост был зафиксирован в сегменте малого и среднего бизнеса, где объем финансирования вырос на 198% и достиг 2,286 млрд евро.

## HSBC выделит 4 млрд долл. китайским «зеленым» компаниям

Британский банк HSBC объявил о запуске кредитной линии в размере 4 млрд долл. США для поддержки выхода на международный рынок компаний из материкового Китая.

Банк заявил, что кредитная линия будет предоставлять финансирование предприятиям в различных секторах, от экологически чистой энергетики и электрификации транспорта до центров обработки данных и искусственного интеллекта, отметив, что в 2025 году на Китай приходилось почти половина мирового экспорта экологически чистых технологий и около 2/3 мирового экспорта оборудования для солнечной энергии и аккумуляторов.

РЕЛИЗ

Ранее в этом году HSBC объявил о мобилизации рекордных 102 млрд долл. США в сфере устойчивого финансирования и устойчивых инвестиций в 2025 году, что приближает банк к достижению цели по привлечению от 750 млрд до 1 трлн долл. США в сфере устойчивого финансирования и устойчивых инвестиций в период с 2020 по 2030 год.

В рамках инициативы, ориентированной на Китай, HSBC поможет компаниям более эффективно выводить на рынок экологически чистые технологии и решения, увеличив кредитные лимиты, упростив процедуру одобрения кредитов и разработав индивидуальные финансовые решения.

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### Eurosif: пора прояснить, как соотносятся устойчивое финансирование и оборонный сектор



Европейский форум по устойчивому финансированию (Eurosif) опубликовал дискуссионный документ «Устойчивые финансы и оборона», в котором сделана попытка дать четкий и объективный обзор текущей нормативно-правовой и рыночной ситуации по вопросу взаимосвязи устойчивых инвестиций и военно-промышленного комплекса, а также изложить широкий спектр точек зрения инвесторов.

Eurosif подчеркивает, что геополитическая напряженность продолжает усиливаться, расходы стран на оборону растут, и на этом фоне взаимосвязь устойчивого инвестирования и оборонным сектором становится все более заметным вопросом в политических и общественных дебатах. Eurosif отмечает, что в документе не содержится каких-либо рекомендаций по проведению

политики, равно как и не сформулирована позиция собственно самой организации – задачей документа является описание текущего ландшафта и подходов. Основное внимание Eurosif уделяет трем аспектам.

#### Разъяснение роли правительств и частных инвесторов

Eurosif подчеркивает важность разграничения роли правительств и госорганов, ответственных за обеспечение безопасности своих граждан посредством общих расходов на оборону (включая государственные инвестиции), от роли финансовых учреждений, связанных с частными инвестициями в оборонные компании.

Общие расходы на оборону представляют собой глобальный бюджет, выделяемый правительствами: расходы государств-членов ЕС на оборону составили 326 млрд евро в 2024 году (1,9% ВВП в среднем по ЕС). При этом имеется существенное давление в пользу роста расходов на оборону до 5% ВВП.

В отличие от прямых расходов, государственные инвестиции в оборону представляют собой расходы на расширение, улучшение и модернизацию оборонных возможностей, часто путем прямого финансирования поддержки конкретных проектов. В основном они состоят из госзакупок, которые составили 80% государственных оборонных инвестиций стран ЕС в 2024 году, достигнув 88 млрд евро.

Существует принципиальная разница между ролью финансовых институтов и ролью государства: частные финансовые институты чаще покупают акции и другие ценные бумаги, выпущенные оборонными компаниями на вторичных рынках. Формирование портфеля в конечном итоге определяется фидуциарной обязанностью института и мандатом от розничных или институциональных инвесторов.

Среди инвесторов широко распространено мнение, что финансовые учреждения не должны быть вовлечены в прямое финансирование оборонного потенциала.

Цена акций европейских оборонных компаний почти утроилась с 2022 года, а за первые три квартала 2025 года выросла на 9%. По этим причинам приток частных инвестиций в оборонные компании в последние годы значительно увеличился. Eurosif ссылается на данные о росте таких инвестиций через инвестфонды, соответствующие статьям 6, 8 и 9 действующей редакции регламента SFDR.

### *Инвестиции в оборону с точки зрения правовых норм ЕС*

Европейский Регламент «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития в секторе финансовых услуг» (SFDR) допускает инвестиции в любую компанию при условии надлежащего раскрытия инвестиционной стратегии и ее обоснованности с точки зрения целей устойчивого развития. SFDR вводит принцип «Не причинять существенного вреда» (DNSH) для определения того, является ли инвестиция устойчивой.

Однако регламент не уточняет, в какой момент воздействие определенных видов деятельности становится существенным вредом, и в значительной степени оставляет это на усмотрение участников финансового рынка, которые могут использовать набор индикаторов негативного воздействия (PAI), среди которых PAI 14 – подверженность инвестициям спорному оружию (противопехотные мины, кассетные боеприпасы, биологическое и химическое оружие) и PAI 10 – нарушение конвенций по правам человека.

В предложении по пересмотру регламента SFDR, опубликованном 20 ноября 2025 года, Еврокомиссия предлагает установить минимальные исключения для компаний, которые нарушают принципы Глобального договора ООН (UNG) или Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий, а также компаний, занимающихся любой деятельностью, связанной со «спорным оружием».

Исключения широко используются инвесторами, но практически ни одна из европейских компаний оборонного и аэрокосмического сектора не занимается производством подобного оружия. Ситуация может измениться в будущем, учитывая заявления некоторых европейских стран о выходе из ряда международных договоров, касающихся «спорного оружия».

### *Подходы инвесторов и обоснования практик*

– Априорные исключения по этическим соображениям могут отражать собственные принципы инвестора и/или явные требования клиентов; например, владельцы активов, принадлежащие религиозным организациям, чья инвестиционная политика запрещает определенные виды деятельности. Инвесторы, придерживающиеся такой позиции, обычно применяют превентивный подход, либо

применяя общие исключения к деятельности, связанной с обороной, либо устанавливая строгие пороговые значения дохода для ограничения значимого риска.

Сторонники исключения также указывают на характер производства вооружений; масштаб вреда, связанного с военными операциями (включая воздействие на гражданское население), и более широкие социальные последствия распространения вооружений.

Некоторые инвесторы ставят под сомнение целесообразность достижения целей безопасности посредством финансирования разработки вооружений. Они утверждают, что долгосрочная стабильность может быть лучше обеспечена инвестициями в экологическую устойчивость и социальную защиту (например, сокращение факторов, вызывающих конфликты, связанные с ресурсами, или смягчение климатических рисков, таких как засуха). – *Оценка ESG-рисков и избирательный подход:* другие инвесторы придерживаются мнения, что инвестиции в оборону, если они соответствуют ESG-критериям или не наносят существенного вреда окружающей среде, могут быть включены в устойчивые инвестиции.

Оборонные компании обычно рассматриваются как несущие повышенные ESG-риски, которые могут повлечь существенные финансовые последствия. Например, оборонный сектор является одним из наиболее загрязняющих промышленных секторов в мире из-за его зависимости от тяжелой промышленности, на которую, по оценкам, приходится 5,5% мировых выбросов парниковых газов. Эти риски усиливаются при рассмотрении выбросов Охвата 3. Зависимость сектора от сырья, которое иногда поступает из регионов, затронутых конфликтами, а также использование опасных веществ и химикатов еще больше повышают риск воздействия на окружающую среду и цепочку поставок.

Риски, связанные с корпоративным управлением, также считаются более острыми в оборонной отрасли. Компании в этом секторе часто сталкиваются с повышенными угрозами кибербезопасности, а распространенность крупных госзакупок и тесных связей с правительствами может увеличить подверженность коррупции, взяткам и непрозрачной практике заключения контрактов.

Оборонные фирмы работают в контексте национальной безопасности и связаны обязательствами по соблюдению конфиденциальности, поэтому инвесторам зачастую сложно получить подробную информацию о точном назначении продукции, товаров и услуг, их использовании, а также о процессах управления рисками, комплексной проверки и реагирования на нарушения прав человека в этих компаниях по всей цепочке создания стоимости.

В результате некоторые инвесторы исключают определенные оборонные компании не столько по этическим причинам, сколько в целях управления рисками, учитывая потенциальные финансовые, юридические и репутационные риски.

- Должная осмотрительность и скрининг, основанный на нормативах. Инвесторы также уточняют свои решения об инвестициях в оборонный сектор, изучая конкретные процессы, деятельность и практику цепочек создания стоимости компаний. Зачастую отправной точкой является оценка соответствия объектов инвестиций ключевым международным правовым и нормативным рамкам, а также исключение компаний, причастных к нарушениям прав человека.

Наряду с международными стандартами, такими как Руководящие принципы ООН по вопросам бизнеса и прав человека (РПП ООН), инвесторы обычно полагаются на национальные и наднациональные режимы экспортного контроля, чтобы оценить, насколько эффективно оборонные компании управляют рисками конечного использования и конечного пользователя. Национальные органы регулируют передачу оружия посредством систем экспортного лицензирования, которые основаны на таких рамочных документах, как Общая позиция ЕС по вооружениям.

В этой связи Eurosif разбирает особенности практик и режимов, связанных со «спорным оружием», ядерным оружием и продукцией двойного назначения.

[РЕЛИЗ  
ДОКЛАДА](#)

### **Morgan Stanley проанализировал интерес частных инвесторов к устойчивым инвестициям**

Согласно опросу, проведенному инвестиционным банком Morgan Stanley, более 90% частных инвесторов заявили за последний год о своем интересе к устойчивым инвестициям, при этом ожидания доходности являются основным фактором. Опрос также выявил снижение объема инвестиций в устойчивые проекты, хотя почти 2/3 инвесторов заявляют о планах увеличить инвестиции в течение следующего года.

Для отчета «Устойчивые сигналы: индивидуальные инвесторы 2026» компания Morgan Stanley опросила 2250 индивидуальных инвесторов из Северной Америки, Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. Опрос проводился в феврале-марте 2026 года.

92% инвесторов заинтересованы в устойчивом инвестировании по сравнению с 88% в прошлом году, при этом доля «крайне заинтересованных» выросла до 55% с 51% в 2025 году. Интерес инвесторов к устойчивому инвестированию достиг 88% в Северной Америке по сравнению с 84% в прошлом году, 94% в Европе (88% в прошлом году) и 93% в Азиатско-Тихоокеанском регионе (92% в прошлом году). Процент «крайне заинтересованных» в Европе увеличился на 11 процентных пунктов до 59%. Опрос также показал, что финансовая отдача является решающим фактором: об этом заявили более 80% из числа заинтересованных в устойчивом инвестировании респондентов, а 40% ожидают, что устойчивые инвестиции могут обеспечить более высокую финансовую отдачу, чем традиционные инвестиции.

Подводя итоги, Eurosif отмечает, что стремление Европы к наращиванию оборонного потенциала – прежде всего задача государственной политики, финансируемая за счет государственных оборонных бюджетов и закупок. Приток частного капитала в оборонную отрасль привел к большей подверженности риску многих фондов, ориентированных на ESG-факторы, но масштабы и приемлемость такой подверженности риску по-прежнему определяются различными целями устойчивого развития, подходами к отбору инвестиций и предпочтениями конечных инвесторов.

Для некоторых инвесторов вопрос о включении инвестиций в оборонную промышленность является однозначным «нет», для других зависит от контекста, управления рисками, профиля доходности и ожиданий клиентов. Эти подходы можно рассматривать как соответствующие принципам ESG, при условии, что компании работают в рамках надежных систем корпоративного управления, демонстрируют ответственное поведение и подпадают под действие национальных экспортных ограничений, которые инвесторы должны проверять посредством тщательной оценки рисков и комплексной проверки.

Примечательно, что лишь 13% инвесторов назвали соответствие инвестиций личным ценностям главной причиной интереса к устойчивому инвестированию, и только 2% указали на снижение ESG-рисков.

В целом, согласно результатам опроса, 75% инвесторов сообщают о наличии доли инвестиций в устойчивое развитие, хотя средняя доля таких инвестиций в портфеле несколько снизилась по сравнению с предыдущим годом с 33% до 31%. О планах увеличить инвестиции в устойчивые проекты в течение года сообщили 64% инвесторов, по сравнению с 59% в прошлом году, в то время как 5% планируют сократить свои инвестиции.

Опрос также выявил, что барьеры для устойчивого инвестирования стали более заметными: 32% респондентов назвали опасения по поводу гринвошинга главным среди «очень значительных» барьеров (по сравнению с 27% годом ранее). Далее следует: недостаток прозрачности и доверия к предоставляемым данным (30%), недостаток знаний о том, как начать устойчивое инвестирование (27%), отсутствие инструментов для измерения воздействия на устойчивое развитие (25%).

Примечательно, что почти четыре из пяти (79%) респондентов заявили, что они в «крайней степени» (35%) или «в некоторой степени» (44%) склонны выбирать финансового консультанта или инвестиционную платформу, основываясь на предлагаемых ими услугах в области устойчивого инвестирования.

36% респондентов назвали продвижение широкого спектра экологических и социальных целей одной из двух главных тем устойчивых инвестиций, за ней следуют расширение экономических возможностей (доступ к финансированию, образованию, доступному жилью) (31%), здоровье и благополучие (питание, лечение заболеваний, безопасность продукции) (30%) и борьба с изменением климата (26%).

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

Опрос также показал, что большинство инвесторов (64%) видят больше возможностей для устойчивых или социально-значимых прямых инвестиций по сравнению с фондовым рынком. В качестве основных преимуществ частного и венчурного капитала были названы диверсификация (29%), возможность инвестировать в новые технологии или инновационные бизнес-модели (26%) и доступ к высокодоходным инвестициям (20%).

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### IBM: программа расчета выбросов парниковых газов для Excel

Компания IBM объявила о запуске программного решения IBM Envizi Emissions Calculations in Excel для организаций, использующих электронные таблицы для расчета выбросов парниковых газов. Надстройка для Microsoft Excel призвана обеспечить гибкость и прозрачность для организаций учета выбросов углерода на ранних этапах, поскольку Excel часто является первым инструментом, с помощью которого команды по устойчивому развитию рассчитывают выбросы, но при этом создают проблемы для пользователей в плане стандартизации, масштабирования и аудита расчетов выбросов по мере роста требований. Надстройка предлагает готовые шаблоны и формулы, а также встроенный каталог коэффициентов, что позволяет пользователям рассчитывать выбросы углерода, используя глобальные и региональные коэффициенты выбросов, соответствующие признанным стандартам, без необходимости искать и вносить данные вручную.

IBM также предлагает возможность сопоставления данных на основе искусственного интеллекта для сокращения ручной работы.

Компания IBM заявила, что надстройка поможет перейти к более структурированному подходу к учету выбросов, предлагая компаниям поэтапный процесс, позволяющий начать расчет выбросов в Excel, перейти к внедрению структурированного управления данными о выбросах в системы и приложения и, наконец, к полному учету выбросов с возможностями управления, отчетности и аудита. Новое решение является частью платформы ESG-данных Envizi ESG Suite, и основано на коэффициентах выбросов и методологии расчета этой платформы. IBM приобрела компанию Envizi в 2022 году.

[РЕЛИЗ](#)

### Совет ICVCM: консультации по обновлению архитектуры правил Основных углеродных принципов

Совет по добросовестности добровольного углеродного рынка (ICVCM) запустил общественные консультации по предлагаемой архитектуре правил Основных углеродных принципов (Core Carbon Principles, CCP) – базовых принципов качества углеродных кредитов на добровольном углеродном рынке.

Предлагаемая архитектура правил предназначена для более последовательного применения и дальнейшего развития CCP и системы оценки CCP Assessment Framework без пересмотра самих принципов. В ICVCM отметили, что необходимость создания такой системы возникла после накопленного опыта оценки программ и методологий углеродных кредитов, а также на фоне продолжающихся изменений в научных подходах, регулировании и рыночной практике.

[РЕЛИЗ](#)

Консультации охватывают структуру будущей системы правил, включая механизмы официальных интерпретаций, технических уведомлений и разъяснений, а также порядок внедрения переходных мер. В ICVCM подчеркивают, что речь пока идет именно о создании процедурной и управленческой основы, а не о немедленном изменении действующих требований CCP.

Организация сообщила, что разработка первых новых инструментов в рамках предлагаемой архитектуры может начаться с четвертого квартала 2026 года. Итоговые предложения после завершения консультаций будут представлены на рассмотрение управляющего совета ICVCM.

Период консультаций – с 5 мая по 7 июня 2026 года.

## Совет ICVCM: решения по проверке методологий на соответствие ССР



Совет по добросовестности добровольного углеродного рынка (ICVCM) опубликовал новую серию решений по оценке программ и методологий углеродных кредитов на соответствие системе критериев качества для добровольного углеродного рынка (ССР).

Некоторые проекты и методологии были одобрены, некоторые одобрены условно, а некоторые – отклонены.

В частности, **одобрены:**

- Катарский Глобальный углеродный совет (GCC) получил статус программы, соответствующей Основным углеродным принципам. Решение распространяется на версию GCC 2.0 и проекты, работающие по Стандарту ICVCM о соответствии проектов и выпусков версии 1.1 и выше. GCC – катарская программа углеродного кредитования, созданная в 2016 году Организацией стран Персидского залива по исследованиям и разработкам (GORD). В ICVCM сообщили, что для получения одобрения программа ужесточила требования к защите конфиденциальной информации, оценке рисков непостоянства климатического эффекта проектов, продлению сроков кредитования и учету неопределенности;

- Методология американско-британской компании Isometric «Протокол восстановления мангровых экосистем» (Isometric Mangrove Restoration Protocol) версии 1.0 получила одобрение ССР. Методология предназначена для проектов по восстановлению деградировавших или утраченных мангровых экосистем. В ICVCM отметили строгий подход к проверке дополнительной информации и расчету базового сценария. Документ был опубликован в декабре 2025 года, и, по данным Isometric, на данный момент подписаны три проекта с потенциальным объемом выпуска до 2 млн углеродных кредитов к 2030 году.

**В числе отклоненных – две методологии американской компании ART:**

- Методология ART TREES версии 2.0 для территорий с высоким уровнем лесного покрова и низкими темпами обезлесения (HFLD) не получила одобрение ССР и требует доработки. В ICVCM заявили, что текущая версия методологии недостаточно надежно подтверждает риск будущего роста выбросов. ICVCM потребовал от разработчика стандарта внести ряд изменений, прежде чем методология сможет пройти повторную оценку. На данный

момент по этому механизму уже выпущено около 58,4 млн углеродных кредитов, однако ни один из них не сможет использовать маркировку ССР;

- Методология ART TREES версии 2.0 для проектов по удалению углерода (RCL) также требует корректировок. ICVCM пришел к выводу, что действующая версия методологии пока не соответствует критериям ССР. Совет направил разработчику перечень обязательных изменений, после выполнения которых методология сможет быть повторно рассмотрена. Углеродные кредиты по этой версии пока не выпускались.

**Кроме того, две методологии агентства Verra получили условное одобрение** (это означает, что методология соответствует ССР, но отдельные проекты должны выполнить дополнительные требования):

- Методология VCS VMR0017 «Выработка электроэнергии из подключенных к сети возобновляемых источников» (Grid-Connected Electricity Generation from Renewable Sources) версии 1.0. Методология применяется к проектам ветровой, солнечной, геотермальной, приливной и малой гидроэнергетики, а также в ряде случаев к системам накопления энергии. В ICVCM отметили, что документ был переработан после решений 2024 года, когда ряд методологий в области возобновляемой энергетики не прошел оценку ССР из-за недостаточно строгой проверки дополнительной информации проектов. Теперь проекты должны подтверждать, что доходы от углеродных кредитов существенно влияют на финансовую жизнеспособность проекта;

- Методология VCS ACM0008 «Сокращение выбросов метана на угольных шахтах» (Abatement of Methane from Coal Mines) версий 6-8. Решение распространяется только на проекты по улавливанию вентиляционного и шахтного метана. Для получения маркировки ССР проекты должны использовать обновленные инструменты Verra для оценки базового сценария и дополнительной информации, а также подтверждать, что доходы от углеродных кредитов играют существенную роль в обеспечении финансовой эффективности проекта. По этим версиям методологии уже выпущено около 6,44 млн углеродных кредитов, однако в ICVCM ожидают, что лишь ограниченная часть из них сможет соответствовать требованиям ССР.

По данным ICVCM, с марта 2024 года организация признала соответствующими требованиям ССР девять программ углеродных кредитов и одобрила 40 методологий. Еще 25 методологий не прошли оценку. Около 107 млн углеродных кредитов получили право использовать маркировку ССР, из которых примерно 63 млн остаются доступными на рынке.

[РЕЛИЗ](#)

## Агентство Verra: запуск маркировки FSC для углеродных кредитов

Разработчик стандартов в области борьбы с изменением климата и устойчивого развития агентство Verra признало приемлемой к использованию маркировку Лесного попечительского совета (FSC) для подтвержденных углеродных единиц (VCU).

Лесной попечительский совет – международная некоммерческая организация, управляющая глобальной системой сертификации лесов. Присвоение маркировки FSC означает, что соответствующий продукт поступает из экологически, социально и экономически ответственно управляемого источника.

Теперь маркировка FSC может применяться к кредитам, полученным проектами, зарегистрированными в программе Verified Carbon Standard (VCS) и расположенными на землях, имеющих сертификат FSC по управлению лесами. Это сотрудничество между FSC и Verra направлено на обеспечение прозрачной маркировки VCU от проектов,

расположенных в лесах, сертифицированных FSC, и подтверждение соответствия этих проектов обеим программам стандартов.

Одновременное участие в обеих программах позволит лесохозяйственным предприятиям и общинам, проживающим в лесах, сертифицированным по стандарту FSC, увеличить свой вклад в смягчение последствий изменения климата и устойчивое развитие за счет генерации углеродных кредитов. Тот факт, что эти кредиты независимо проверены и сертифицированы в рамках программы VCS и получены из лесов, сертифицированных по стандарту FSC, демонстрирует заинтересованным сторонам углеродного рынка, что кредиты из сертифицированных по стандарту FSC лесов генерируются посредством устойчивых методов управления лесами и активного взаимодействия с заинтересованными сторонами, а также строгих социальных и экологических гарантий.

[РЕЛИЗ](#)

## Банк Индонезии представил «Зеленый калькулятор-2»

Банк Индонезии обновил свой сервис для расчетов выбросов углерода от экономической деятельности «Зеленый калькулятор», представив версию 2. Инструмент поможет предприятиям и финансовым учреждениям более точно и последовательно рассчитывать выбросы углерода для отчетности в области устойчивого развития, развития зеленого финансирования и управления климатическими рисками.

Первая версия, выпущенная в октябре 2024 г., учитывала выбросы, связанные с использованием топ-

лива и электроэнергии. Опрос, проведенный Банком Индонезии среди 105 банков в 2025 году, показал, что большинство банков самостоятельно рассчитывали выбросы, и «Зеленый калькулятор» был наиболее широко используемым инструментом. Версия 2 отличается более широким охватом, комплексной методологией и упрощенным интерфейсом. Эта версия обеспечивает более качественные данные о выбросах, соответствующие международному стандарту GHG Protocol.

[РЕЛИЗ](#)

## EcoVadis и Workiva: совместная разработка решений в области обработки данных Охвата 3

Компания EcoVadis, поставщик решений и рейтингов устойчивого развития, и поставщик решений для бизнес-данных и отчетности Workiva объявили о стратегическом партнерстве, в рамках которого планируется интегрировать данные о выбросах поставщиков EcoVadis в платформу Workiva Carbon. Компании рассчитывают, что это позволит клиентам использовать более детализированные и проверяемые данные о выбросах в цепочках поставок вместо усредненных отраслевых показателей при подготовке отчетности по выбросам Охвата 3.

Интеграция станет частью развития сети обмена углеродными данными (CDN), которую EcoVadis развивает с 2025 года. Система предназначена для прямой передачи первичных данных о выбросах поставщиков в корпоративную отчетность компаний.

Согласно заявлению компаний, платформа EcoVadis будет использоваться для взаимодействия с поставщиками, сбора данных и сопровождения их работы в области устойчивого развития, тогда как

Workiva обеспечит расчет выбросов, управление данными и подготовку отчетности.

В компаниях заявили, что объединение платформ должно упростить работу с данными о выбросах парниковых газов по всей цепочке создания стоимости и повысить точность отчетности. В Workiva также отметили, что по мере перехода требований к раскрытию климатической информации из добровольной в обязательную плоскость компаниям требуется интеграция климатических и финансовых данных в единой системе.

EcoVadis сообщила, что развитие CDN является частью стратегии по созданию более связанной экосистемы обмена углеродными данными между участниками цепочек поставок и поставщиками решений в области отчетности и декарбонизации. CDN входит в состав решения EcoVadis Carbon Action Manager, которое также включает инструменты расчета углеродного следа продукции (PCF), обмена данными с поставщиками и обучения участников цепочек поставок.

[РЕЛИЗ](#)

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### Инициатива CBI: рынок GSS+ вырос достиг отметки в 7 трлн долларов

Инициатива по климатическим облигациям (CBI) опубликовала **свежие данные о глобальном рынке устойчивого долга, согласно которым объем рынка долговых обязательств категории GSS+ превысил отметку в 7 трлн долл. США.** CBI подчеркивает, что эти данные демонстрируют стремительный рост устойчивого финансирования от нишевого сегмента до значительной части мировых рынков капитала. Рынок устойчивого долга достиг своего первого триллиона долларов за 13 лет, с 2006 по 2019 год. С 2020 года, таким образом, он пополнился еще почти на 6 трлн долл.

Последние данные показывают, что доминирующим сегментом остаются зеленые облигации: их совокупный объем эмиссии превышает 4 трлн долл.

Социальные облигации и устойчивые облигации также продолжают занимать значительную долю рынка, отражая устойчивый спрос на долговые инструменты. Облигации, связанные с устойчивым развитием (SLB), остаются меньшей, но важной частью категории GSS+.

CBI напоминает, что в выпущенном в 2025 году докладе «Глобальное состояние рынка устойчивого долга» сообщалось, что ежегодный объем выпуска облигаций, соответствующих требованиям устойчивого развития, третий год подряд превысил 1 трлн долл. в 2025 году, при этом на рынок устойчивых облигаций вышло более 400 новых эмитентов. На облигации с зеленой маркировкой пришлось 64% от общего объема выпуска облигаций, соответствующих требованиям устойчивого развития, ведущим регионом эмиссии оставалась Европа (45% общего годового объема выпуска облигаций GSS+).

Достижение отметки в 7 трлн долл. демонстрирует масштаб и устойчивость рынков устойчивого долга, несмотря на усложнившуюся глобальную макроэкономическую и политическую обстановку.

Рост рынка также подчеркивает важность надежных стандартов, таксономий и методологий проверки, отмечает CBI. По мере увеличения объемов инвесторы и эмитенты нуждаются в большей уверенности в том, что маркированные долговые обязательства соответствуют надежным путям перехода и обеспечивают значимые экологические и социальные результаты.

Сохраняющееся доминирование зеленых облигаций отражает устойчивый спрос на инструменты финансирования мер по смягчению последствий изменения климата, адаптации к ним, повышению устойчивости, развитию чистой энергетики, низкоуглеродного транспорта, экологически чистого строительства, устойчивой водной инфраструктуры и других мероприятий, связанных с изменением климата.

Социальные облигации и устойчивые облигации также стали важной частью рынка GSS+, демонстрируя интерес инвесторов к инструментам, которые решают более широкие задачи в области устойчивого развития наряду с мерами по борьбе с изменением климата. Расширение сферы применения этих маркировок отражает растущую роль устойчивого долга в финансировании инклюзивного роста, основных услуг, здравоохранения, образования, доступного жилья и других социальных целей и целей устойчивого развития.

[РЕЛИЗ](#)

### Всемирная федерация бирж: проект Принципов перехода к экологически устойчивой деятельности для листинговых компаний

Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала проект документа **«Принципы перехода к экологически устойчивой деятельности для листинговых компаний».** WFE отмечает, что Принципы разработаны в ответ на глобальный спрос на предложения, поддерживающие надежные пути перехода и распределение капитала в направлении достижения нулевого уровня выбросов. Принципы перехода знаменуют собой важный шаг в усилиях бирж по поддержке и расширению доступа к переходному финансированию на публичных рынках, основываясь на ранее разработанных документах – Принципах зеленого финансирования WFE, впервые опубликованных в 2023 году, и Практическом руководстве WFE для эмитентов по доступу к переходному финансированию, опубликованном ранее в этом году.

Принципы определяют критерии для акций, включая акции, размещаемые на IPO, соответствие которым позволит акциям на добровольных началах получить классификацию переходных акций. Основываясь на Принципах WFE по зеленым акциям, Принципы перехода устанавливают основу для классификации, применимой к акциям, которые в настоящее время не являются «зелеными» или «устойчивыми», но находятся

на убедительном пути к достижению общей климатической цели. Каждая конкретная биржа сможет применять и управлять Принципами в своей юрисдикции, предполагая, что это не будет противоречить существующему законодательству юрисдикции.

**Структура предусматривает пять принципов:**

1. Эмитент должен продемонстрировать, что он работает над достижением общей климатической цели, установленной биржей.
2. Эмитент должен опубликовать план перехода на уровне организации, описывающий его путь к достижению общей климатической цели.
3. Эмитент должен соблюдать установленные минимальные меры предосторожности.
4. Соответствие эмитента этим требованиям будет оцениваться как минимум ежегодно утвержденным экспертом.
5. Эмитент должен надлежащим образом раскрывать информацию о своих заявлениях, чтобы соответствовать критериям соответствующей системы классификации переходного инвестирования в акции.

WFE сообщила, что отдельным решением объявит общественные консультации по проекту.

[РЕЛИЗ](#)

## Биржа ICE и Инициатива CBI: стратегическое сотрудничество

Межконтинентальная биржа ICE объявила о стратегическом сотрудничестве с Инициативой по климатическим облигациям (CBI) в целях повышения прозрачности и согласованности на глобальном рынке устойчивых облигаций.

В рамках сотрудничества данные ICE по классификации устойчивых облигаций будут использоваться

[РЕЛИЗ](#)

для поддержки анализа рынка устойчивых облигаций CBI, а также для проведения исследований и оценок соответствия. ICE также планирует интегрировать индикаторы соответствия CBI в свои решения по устойчивым облигациям, что позволит расширить доступ к аналитической информации для участников рынка.

## FTSE Russell запустит индексы, отражающие климатические сценарии

Поставщик индексов FTSE Russell (входит в группу компаний Лондонской фондовой биржи, LSEG) и платформа аналитики климатических рисков Planetrics объявили о партнерстве по разработке индексов и аналитических инструментов, основанных на климатических сценариях, с целью предоставления инвесторам возможности учитывать климатические факторы при принятии финансовых решений.

Компания Planetrics, основанная в 2014 году, предоставляет передовые инструменты моделирования физических и переходных климатических воздействий на различные активы, сектора и регионы. В рамках сотрудничества Planetrics предоставит

[РЕЛИЗ](#)

FTSE Russell аналитические инструменты и модели климатических рисков, связанных с климатическим переходом, для поддержки разработки индексов на основе климатических сценариев для различных классов активов. Компании намерены работать вместе над разработкой аналитических структур и входных данных, лежащих в основе предлагаемых индексов, при этом FTSE Russell будет отвечать за управление и коммерческое распространение, а Planetrics предоставлять исследовательский опыт, знание рынка и техническую базу.

Запуск новых индексов ожидается до конца 2026 года.

## Еврокомиссия определила количество квот для зачисления в Резерв стабильности рынка

Европейская комиссия опубликовала официальное уведомление об общем количестве квот на выбросы, находившихся в обращении в 2025 году. Такое уведомление публикуется ежегодно в целях функционирования Резерва стабильности рынка (MSR) в рамках Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS).

Общее количество квот в обращении (TNAC, total number of allowances in circulation) – это показатель годового профицита, определяющий функционирование Резерва стабильности рынка. Ежегодная публикация TNAC играет важную роль в функционировании MSR. Она определяет, будут ли квоты изъяты из аукционного объема и помещены в MSR или же будут изъяты из MSR и выставлены на аукцион. Решение MSR (Решение 2015/1814) требует, чтобы сообщение TNAC ежегодно принималось до 1 июня.

Согласно публикации, в 2025 году общий объем разрешений TNAC составил 1 млрд 023 млн 494 тыс. 202 штуки.

[РЕЛИЗ](#)  
[УВЕДОМЛЕНИЕ](#)

На основании этих данных в течение 12 месяцев, с 1 сентября 2026 года по 31 августа 2027 года, в MSR будет перемещено в общей сложности 190 млн 494 тыс. 202 квоты. Снижение объемов аукционов будет отражено в календарях аукционов, которые будут приняты примерно в июле 2026 года.

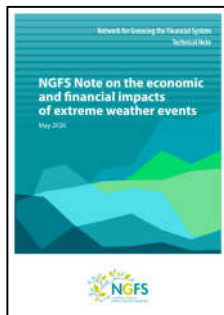
По состоянию на 1 января 2026 года в резерве MSR насчитывалось 400 млн квот. Квоты, хранящиеся в резерве MSR сверх этого уровня, недействительны.

В апреле 2026 года Еврокомиссия предложила поправку к MSR о прекращении действия механизма аннулирования. До вступления в силу данной поправки количество квот, помещенных в резерв, будет по-прежнему рассчитываться в соответствии со статьей 1(5) Решения о резерве MSR, при этом ежемесячно будет добавляться 1/12 часть, в соответствии с функционированием резерва с момента его создания.

Следующий показатель TNAC будет опубликован к 1 июня 2027 года.

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### NGFS: доклад о макроэкономических и финансовых последствиях экстремальных погодных явлений



Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало доклад об **экономических и финансовых последствиях экстремальных погодных явлений**. Документ основан на анализе 31 кейса из 28 стран за 2015–2025 годы.

Главный вывод доклада заключается в том, что экстремальные погодные явления уже стали значимым источником макроэкономических и финансовых рисков. По данным NGFS, прямые глобальные потери от погодных катастроф более чем удвоились с начала 2000-х годов и в 2025 году достигли около 206 млрд долл. США. При этом последствия для отдельных стран сильно различаются: если наводнения во Франции и Германии привели к потерям менее 1% ВВП, то ущерб от урагана «Мелисса» на Ямайке в 2025 году оценивался примерно в 57% ВВП страны.

Авторы отмечают, что экстремальная погода влияет на экономику через разрушение инфраструктуры, перебои в логистике, снижение занятости, падение доходов и рост цен. Наводнения в Пакистане в 2022 году нарушили занятость примерно 4,3 млн человек и привели к росту продовольственной инфляции до 37%. В Замбии засуха 2023–2024 годов вызвала перебои с электроэнергией и ускорение инфляции до 15%. NGFS

[РЕЛИЗ](#)  
[ДОКЛАД](#)

### МЭА: устойчивый рост продаж электромобилей в 2025 году

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало ежегодный доклад «Глобальные перспективы рынка электромобилей», который в нынешнем издании 2026 года имеет подзаголовок «Рост продаж на фоне энергетического кризиса».

МЭА полагает, что мировые продажи электромобилей продолжат расти второй год подряд до 23 млн единиц и составят почти 1/3 всех проданных в мире автомобилей.

В докладе представлены ключевые рыночные и политические тенденции, связанные с внедрением электромобилей и зарядной инфраструктуры, а также последствия растущего распространения электромобилей для производства электроэнергии, нефти и выбросов. В документе также рассматриваются последствия энергетического кризиса, вызванного войной на Ближнем Востоке, для политики в отношении электромобилей и развития рынка.

использует для таких эффектов термин «weatherflation» – инфляция, вызванная погодными факторами.

Доклад также фиксирует риски для финансового сектора. После наводнений в Германии в 2021 году банки столкнулись со снижением стоимости залогов в пострадавших районах, а в Пакистане рост проблемных кредитов привел к увеличению резервов более чем на 50%. При этом системных финансовых кризисов в рассмотренных кейсах не возникло, в том числе благодаря государственным мерам поддержки, кредитным мораториям и страховым механизмам.

NGFS отдельно подчеркивает роль страхования и бюджетных возможностей государств в смягчении последствий. После наводнения в Валенсии в 2024 году испанский Консорциум страхового возмещения выплатил более 4 млрд евро, а Германия после наводнений 2021 года создала фонд восстановления объемом 30 млрд евро. В Пакистане, напротив, застрахованной оказалась лишь незначительная часть ущерба – около 1%, что усилило долгосрочные экономические и социальные последствия катастрофы.

Авторы делают вывод, что центральные банки и надзорные органы должны учитывать экстремальные погодные явления при оценке инфляции, экономического роста и финансовой стабильности. Среди приоритетов NGFS называет развитие сценарного анализа и стресс-тестирования, улучшение качества данных и расширение страхового покрытия.

В 2025 году мировые продажи электромобилей выросли на 20% и превысили 20 млн – четверть всех новых автомобилей, проданных в мире, были электрическими. Примерно в 40 странах на электромобили приходилось 10% или более от общего объема продаж новых автомобилей. Китайские автопроизводители обеспечили 60% мировых продаж, на долю европейских и североамериканских автопроизводителей пришлось примерно по 15%. Вследствие изменений в политике Китая и США, мировые продажи электромобилей в первом квартале 2026 года упали на 8% по сравнению с аналогичным периодом 2025 года. Однако за этим общим снижением обнаруживается сильный рост продаж во многих других странах и регионах. В Европе продажи выросли почти на 30% в годовом исчислении; в Азиатско-Тихоокеанском регионе, за исключением Китая, – на 80%; а в Латинской Америке – на 75%.

Уже в марте 2026 года рост продаж в годовом исчислении был зафиксирован в 60 странах мира, при этом около 30 стран показали рекордные месячные продажи.

В отчете отмечается, что электромобили становятся все более конкурентоспособными по цене на ключевых рынках, что может усилить спрос, в том числе со стороны потребителей, обеспокоенных нестабильными ценами на топливо. К 2035 году, прогнозирует МЭА, мировой парк электромобилей (за исключением двух- и трехколесных транспортных средств) вырастет до 510 млн по сравнению с почти 80 млн сегодня.

Продажи электрогрузовиков также значительно растут, причем в значительной степени за счет Китая. Мировые продажи в 2025 году более чем удвоились по сравнению с предыдущим годом. Почти каждый десятый грузовик, проданный в мире в прошлом году, был электромобилем.

В Юго-Восточной Азии продажи электромобилей в 2025 году выросли более чем вдвое, обеспечив долю рынка около 20%. Эта доля может вырасти до

60% к 2035 году при благоприятной ценовой динамике и политике. Некоторые страны Юго-Восточной Азии, включая Вьетнам, крупнейший рынок электромобилей в регионе, уже объявили о планах расширения или продления налоговых льгот для электромобилей в рамках мер реагирования на текущий энергетический кризис.

Китай остается крупнейшим в мире центром производства электромобилей, на его долю приходится почти 3/4 из 22 млн электромобилей, выпущенных в 2025 году по всему миру. Поскольку производство превысило внутренний спрос, экспорт китайских электромобилей удвоился, достигнув рекордного уровня – более 2,5 млн единиц. За пределами трех основных рынков электромобилей – Китая, Европы и США – 55% проданных электромобилей импортируются из Китая, по сравнению с менее чем 5% всего пять лет назад. Китай также сохраняет доминирующее положение в цепочках поставок электромобилей, на его долю в 2025 году приходится более 80% производства аккумуляторов.

[РЕЛИЗ  
ДОКЛАДА](#)

## Европа возглавила ренессанс ESG-фондов – Morningstar

Компания Morningstar Sustainalytics, поставщик рейтингов и аналитики в области ESG и корпоративного управления, опубликовала доклад «[Потоки средств в фонды устойчивого развития: 1 квартал 2026 года](#)», в котором сообщается, что мировые фонды устойчивых инвестиций вернулись к положительному чистому притоку средств в начале 2026 года после снижения в течение 2025 года. Рост был обусловлен резким улучшением ситуации в Европе, в то время как в США продолжался отток средств. Вместе с тем, в докладе отмечается, что общие глобальные активы фондов устойчивого развития сократились примерно на 10% за квартал до 3,5 трлн долл. США на фоне геополитической волатильности и негативной динамики рынка.

Чистый приток средств в фонды устойчивого развития в первом квартале 2026 года составил 3,5 млрд долл. по сравнению с оттоком в размере 27 млрд долл. и 50 млрд долл. в четвертом и третьем квартале 2025 года соответственно.

Восстановление возглавили европейские фонды, зафиксировавшие чистый приток средств в размере 9,1 млрд долл. за квартал, что стало значительным поворотом по сравнению с оттоком более чем на 16 млрд долл. в предыдущем квартале. В Европе также впервые в 2025 году наблюдался годовой отток средств из устойчивых фондов, объем выкупа которых составил 62 млрд долл.

Напротив, американские фонды зафиксировали отток средств 14-й квартал подряд. Чистый отток составил 4,3 млрд долл., что примерно соответствует показателям двух предыдущих кварталов, когда он составлял -3,9 млрд долл. (четвертый квартал 2025 года) и -4,7 млрд долл. (третий квартал 2025 года).

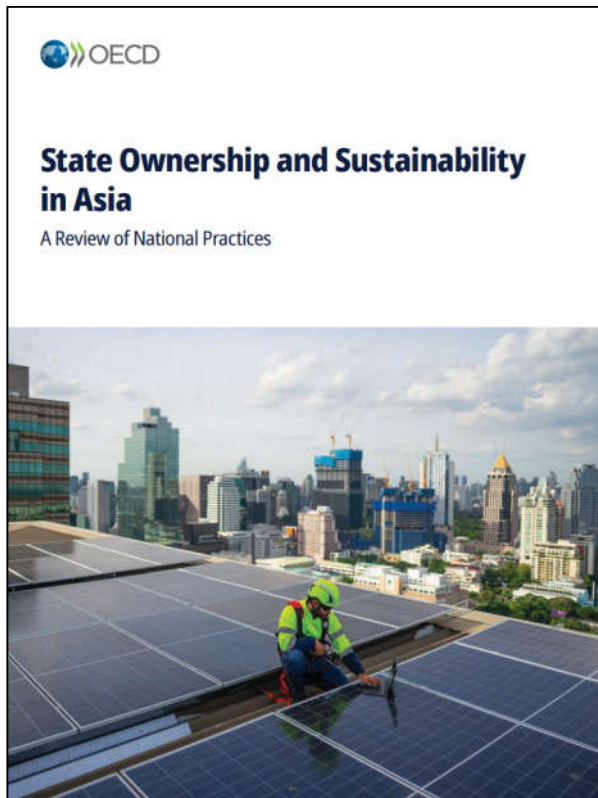
Как в Европе, так и в США наблюдался положительный приток средств в пассивные фонды устойчивого развития в размере 24 млрд и 3 млрд долл. соответственно, в то время как из активных фондов в обоих регионах был зафиксирован чистый отток средств в размере -14,8 млрд и -7,3 млрд соответственно. Фонды облигаций продемонстрировали положительный приток средств в обоих регионах – 9,5 млрд долл. в Европе и 0,5 млрд долл. в США, в то время как в европейских фондах акций чистый приток составил 2,8 млрд долл., а в американских зафиксирован отток – 4,6 млрд долл.

Отмечается снижение активности в разработке продуктов в первом квартале 2026 года – по всему миру было запущено всего 17 новых фондов устойчивого развития, по сравнению с 50 в предыдущем квартале. Девять стартовали в Азии, восемь – в Европе, в то время как в США и других регионах новых фондов устойчивого развития запущено не было.

Глобальные активы фондов устойчивого развития сократились примерно на 10% до 3,51 трлн долл. в первом квартале 2026 года, главным образом из-за коррекции на фондовом рынке, вызванной неопределенностью глобальной торговой политики. В то же время Morningstar Sustainalytics отмечает, что активы фондов устойчивого развития за последние несколько лет увеличились почти в шесть раз, с примерно 600 млн долл. с конца 2018 года. В настоящее время на Европу приходится значительное большинство активов фондов устойчивого развития – около 85%, далее следуют США с примерно 10%.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ ПОРТАЛА ESGTODAY](#)

## Госсобственность и устойчивое развитие в Азии – доклад ОЭСР



Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала отчет «Государственная собственность и устойчивое развитие в Азии», согласно которому по состоянию на конец 2024 года государственные предприятия составили 26% от общей рыночной капитализации Азии – значительно больше, чем в других регионах, – и оказали существенное влияние на экономику и устойчивое развитие региона.

Доклад, представляющий собой обзор национальных практик, охватывает десять юрисдикций: Вьетнам, Индия, Индонезия, Китай, Южная Корея, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины и Япония.

Из них две являются членами ОЭСР (Южная Корея и Япония), еще две проходят процесс оценки на членство (Индонезия и Таиланд), при этом Индия, Индонезия и Китай имеют статус ключевых партнеров организации.

Основываясь на Руководстве ОЭСР по корпоративному управлению государственными предприятиями, доклад анализирует национальные подходы к интеграции вопросов устойчивого развития в управление и деятельность государственных предприятий в таких аспектах, как: роль государственного собственника, роли и обязанности советов директоров госпредприятий, отчетность и раскрытие информации в области устойчивого развития, а также ответственное ведение бизнеса и взаимодействие с заинтересованными сторонами.

Наиболее характерные особенности национальной специфики демонстрируют такие крупные экономики региона и всего мира, как Китай, Япония и Сингапур.

Китайские госпредприятия играют важную экономическую роль как внутри страны, так и на мировом рынке, на их долю приходится примерно 17% от выручки 500 крупнейших мировых компаний по состоянию на 2023 год. Комиссия по надзору и управлению государственными активами Государственного совета КНР сообщает, что центральные государственные предприятия играют стабилизирующую макроэкономическую роль, в том числе в обеспечении энергетической безопасности, финансовых вложениях и модернизации промышленности. Китайские госпредприятия также все больше интегрируются в мировые рынки посредством зарубежных партнерств, трансграничных инвестиций и реформы смешанной собственности.

Сектор госпредприятий Японии менее значителен, чем в ряде других рассмотренных стран. Госсобственность сосредоточена в ограниченном числе стратегически важных предприятий, ранее функционировавших как естественные монополии. Правительство постепенно сокращало свои доли за счет продажи акций, сохраняя при этом влияние в отдельных компаниях. Показательным примером является Japan Post Holdings: по состоянию на 2026 год министерство финансов оставалось крупнейшим акционером с 37,83% акций.

Сингапурский ландшафт госпредприятий уникален тем, что он сосредоточен вокруг инвестгиганта Temasek Holdings (Private) Limited, который является привилегированной частной компанией, ее единственный акционер – правительство Сингапура в лице министерства финансов, а управление организовано таким образом, что государство не влияет на инвестиционные решения. По состоянию на 31 марта 2025 года чистая стоимость портфеля Temasek составляла 434 млрд сингапурских долларов (339 млрд долл. США). Таким образом, Сингапур сочетает государственную собственность с коммерческим, глобально интегрированным и профессионально управляемым инвестиционным портфелем.

Ключевые выводы и текущие проблемы:

- **Роль государства как владельца.** Все рассмотренные страны взяли на себя национальные обязательства

в области устойчивого развития, которые постепенно распространяются на государственные предприятия, но их реализация остается неравномерной и сосредоточена среди крупных или котирующихся на бирже предприятий. Усиление контроля, стимулов и вовлечения государственных предприятий будет иметь решающее значение для превращения обязательств в измеримые результаты.

Перевод национальных обязательств в мандаты государственных предприятий ограничен, а связи с результатами деятельности все еще находятся в стадии развития.

- **Роли и обязанности советов директоров госпредприятий.** Формализация обязанностей советов директоров в области устойчивого развития в национальных системах управления включает в себя требования к листинговым госпредприятиям, критерии кодекса корпоративного управления с опорой на существующие практики управления рисками. В частности, в крупных или листинговых госкомпаниях повышенное внимание к роли советов директоров привело к изменениям в составе руководства (путем создания комитетов по устойчивому развитию на уровне совета директоров, либо на уровне исполнительного руководства) и в оценке эффективности, однако внедрение экспертных знаний в области устойчивого развития в процесс назначения членов совета директоров остается на ранней стадии.

В большинстве рассмотренных стран устойчивое развитие мало связано с вознаграждением руководителей.

- **Отчетность и раскрытие информации в области устойчивого развития.** Системы отчетности в области устойчивого развития меняются в соответствии с международными стандартами, но соответствие им ожидается от немногих госкомпаний. Практически все госкомпании отчитываются в соответствии со стандартами Глобальной инициативы по отчетности (GRI) и/или стандартами SASB, большинство разрабатывает национальные аналоги стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) – МСФО S1 и S2.

- **Ответственное ведение бизнеса и взаимодействие с заинтересованными сторонами.** Помимо

раскрытия информации и отчетности, другие принципы и стандарты ответственного ведения бизнеса все чаще включаются в национальные структуры, однако ограниченные ресурсы и слабая система правоприменения создают препятствия их внедрению и влиянию на стратегию и деятельность государственных предприятий. Все рассмотренные страны отразили свои обязательства по международным стандартам ответственного ведения бизнеса в национальных правовых структурах, политике и планах действий, однако практическая реализация остается неравномерной.

*Ключевые рекомендации ОЭСР:*

- четкие указания государства в отношении устойчивого развития помогают госпредприятиям эффективно учитывать риски и возможности, связанные с устойчивым развитием, в корпоративных целях, задачах, отчетности и мерах мониторинга;

- советы директоров госпредприятий должны активно включать принципы устойчивого развития в свои надзорные и стратегические функции;

- обязательства по отчетности и раскрытию информации в области устойчивого развития должны быть возложены на все госпредприятия, при этом требования должны вводиться поэтапно и адаптироваться в зависимости от размера, сектора или стадии развития;

- для повышения эффективности управления рисками в госпредприятиях необходимо четко определить обязанности по проведению комплексной проверки;

- госпредприятиям следует рассматривать устойчивое развитие в более широком смысле, чем просто климат. В долгосрочных интересах предприятий также учитывать другие аспекты (например, добросовестность и борьба с коррупцией, права человека и человеческий капитал, окружающая среда и биоразнообразие, современное рабство).

ПУБЛИКАЦИЯ

### ЕЦБ: влияние цен в рамках EU ETS на занятость

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал исследование «Влияние цен в рамках Системы торговли выбросами ЕС на занятость».

Система торговли выбросами ЕС (EU ETS) успешно снижает выбросы углекислого газа, однако ее влияние на экономику, в том числе рынок труда, остается малоизученным, отмечает ЕЦБ. Утверждается, что ценообразование на углерод «убивает» рабочие места из-за повышения производственных издержек, что приводит к сокращению занятости, особенно в сферах, связанных с грязными видами деятельности. Существует также мнение, что ценообразование на углерод может стимулировать инновации в зеленых технологиях, увеличивая занятость в смежных областях и в целом.

Для классификации профессий в исследовании определены два параметра: насколько экологична профессия и насколько она загрязняет окружающую среду. В документе представлены профессии на основе данных из Германии в 2018 году.

Исследователи использовали классификатор профессий Международной организации труда ISCO-08 (International Standard Classification of Occupations, 2008). При этом они признали, что определенные ограничения в методологии могут давать искажающий результат: так, профессия машиниста локомотива попадает в «грязную» категорию «транспорт», хотя относится к относительно малоэмиссионному железнодорожному сектору. Тем не менее, в список наиболее зеленых профессий вошли:

- менеджер в сфере промышленности, горнодобычи, строительства и дистрибуции;

- клиентский менеджер;

- работник мусороперерабатывающей промышленности;

- инженер;

- специалист в области биологических наук и смежных областях.

## ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

МАЙ 2026 Г.

Профессии в отраслях с интенсивным загрязнением: техник по управлению технологическими процессами, машинист локомотива, оператор горнодобывающих и перерабатывающих предприятий, бортпроводник, кондуктор и гид, диспетчер и техник судов и самолетов.

В отраслях, вносящих наибольший вклад в загрязнение, отмечены такие профессии как техник по управлению технологическими процессами, руководитель производства в сельском хозяйстве, лесном хозяйстве и рыболовстве, специалист по выращиванию смешанных культур и работник животноводства, машинист локомотива.

В работе проводится эмпирическое исследование влияния цены сертификатов EU ETS на занятость. Анализ показывает, что внезапное повышение цен на сертификаты EU ETS на 1% приводит к снижению совокупной занятости на 0,2% примерно через 18 месяцев.

Воздействие на занятость на более загрязняющих рабочих местах оценивается как более сильно отрицательное, в то время как воздействие на занятость на более экологичных рабочих местах также оценивается как отрицательное, но менее выраженное. В совокупности эти результаты показывают, что влияние ценообразования на углеродные

выбросы на создание зеленых рабочих мест может быть ограниченным в краткосрочной перспективе, возможно, из-за несоответствия квалификации для таких рабочих мест или задержек в инвестициях в зеленые технологии.

В исследовании приведены два ключевых фактора, определяющих реакцию рынка труда: распределение бесплатных квот на выбросы и жесткость законодательства о защите занятости.

В странах, где выделяется меньше бесплатных квот на выбросы по отношению к фактическим выбросам, компании сталкиваются с более высокими эффективными затратами на соблюдение требований, что приводит к более негативному влиянию на занятость. Страны с более строгими трудовыми законами демонстрируют более сдержанную реакцию, поскольку эти правила служат для защиты рынка труда от непосредственных последствий ценообразования на выбросы углерода.

В условиях повышения цены на выбросы углерода позитивные меры политики могут варьироваться от поощрения развития экологических навыков и ускорения инвестиций в зеленые технологии до целенаправленной поддержки работников, занятых в особенно загрязняющих окружающей среду профессиях.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)



**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.