

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

# ФОРУМ



## ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

В СЕНТЯБРЕ 2024 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
ПОДГОТОВЛЕН АЦ «ФОРУМ» ПО ОТКРЫТЫМ ИСТОЧНИКАМ



## РЕЗЮМЕ

### Регулирование, стандарты, практики

Рубрика «Крупным планом» в этом выпуске посвящена проблематике **добровольных углеродных рынков**. Новости, связанные с этим институтом, поступают регулярно из разных стран, но насколько он выполняет свою главную задачу – задачу содействия декарбонизации? Стагнация, которая наблюдается на добровольных рынках в последние полтора-два года, порождена **общим дефицитом доверия** (к проектам, инструментам, верификациям) на фоне того, что **правительства стран-участниц Парижского соглашения не могут договориться** о правилах функционирования этих рынков. Конференция COP29 в Баку станет очередным шансом прийти к согласию. Обращает на себя внимание также процесс определения **правовой природы верифицированных углеродных кредитов (VCC)** на базе института UNIDROIT. ➤ [СТР. 5, 34](#)

Получила серьезное развитие тема **раскрытия информации, связанной с фактором «S»** в триаде ESG. Под эгидой ООН создается новая структура раскрытия информации: начала работу **Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с неравенством и социальными вопросами** (Taskforce on Inequality and Social-related Financial Disclosures, TISFD). Предусматривается, что TISFD разработает **глобальную структуру**, которая позволит компаниям и финансовым учреждениям включать в свои публичные отчеты более полные раскрытия, касающиеся воздействия, зависимости, рисков и возможностей, связанных с социальными проблемами, включая неравенство. ➤ [СТР. 14](#)

Одновременно **Международная ассоциация рынков капитала (ICMA)** выпустила обновленную версию Руководства по гармонизированной структуре **отчетности о воздействии для социальных облигаций**. Документ дает эмитентам ориентир для подготовки отчетности, предлагая основные принципы и рекомендации, основные и дополнительные метрики для оценки воздействия и т.д. ➤ [СТР. 33](#)

Интересное **исследование** специалистов из Лондонской школы экономики проливает свет на то, как **крупные бизнес-группы решают проблемы раскрытия ESG-информации**, перенося рискованные с точки зрения ESG операции на дочерние компании, особенно на те, которые находятся в странах с более слабыми институтами и мониторингом со стороны заинтересованных сторон. ➤ [СТР. 13](#)

**Китай и США** выпустили документы в сфере, которая в силу своей закрытой природы редко упоминается в контексте устойчивого развития. **Председатель КНР Си Цзиньпин издал положение об охране окружающей среды для воинских частей**, нацеленное на создание «зеленой воинской части». В свою очередь, **администрация президента США Байдена представила Рамочную программу по климатической устойчивости и безопасности** – Белый дом обеспокоен, что армия все чаще сталкивается с последствиями стихийных бедствий, и наметил программу действий от оценки угроз до инвестиций в коллективную устойчивость. ➤ [СТР. 10, 11](#)

**Бигтех-корпорации**, которые столкнулись с проблемой роста выбросов из-за бурного развития технологий искусственного интеллекта, показывают **пример оперативного реагирования** на подобные вызовы. Microsoft выглядит лидером: вместе с BlackRock и другими партнерами корпорация основала **Глобальное инвестиционное партнерство в области ИИ-инфраструктуры**, которое намерено привлечь 30 млрд долл. инвестиций в центры обработки данных и энергетическую инфраструктуру. Кроме того, Microsoft способствовала возобновлению работы АЭС в штате Пенсильвания, чтобы обеспечить чистой энергией свои центры обработки данных. ➤ [СТР. 18-20](#)

### Рынки

В сентябре **объем размещений зеленых облигаций по сравнению с августом вырос на 75%**, достигнув, согласно данным Инициативы по климатическим облигациям (CBI), 78,1 млрд долларов США. Больше в 2024 году эмитенты привлекали лишь в январе (81,5 млрд долл.). Всего на первичный рынок зеленого долга вышло 207 эмитентов с 413 выпусками, что стало рекордом для текущего года.

Уже несколько месяцев подряд **демонстрируют активность суверенные заемщики**. В сентябре **Европейский Союз** привлек 5 млрд евро, **Великобритания** – 2,75 млрд фунтов, **Италия** – 1,13 млрд евро, **Германия** – 1 млрд евро, **Бельгия** – 791 млн евро, **Ирландия** – 300 млн евро, **Австрия** – 250 млн евро. **Новая Зеландия** разместила два выпуска в национальной валюте эквивалентом 270 млн долл. США, **Дания** привлекла эквивалент 188 млн долл. США в кронах, **Венгрия** разместила по одному выпуску в японских йенах и флоринтах общим объемом 120 млн долл. США.

Крупнейшими корпоративными размещениями стали выпуски **Европейского инвестиционного банка** на 5 млрд евро, американской энергетической компании **National Grid North America** на 1,5 млрд евро (два выпуска), южнокорейской **Hyundai Motor** на 1,35 млрд долл. США. Французская банковская группа **Credit Agricole**, парижская транспортная компания **Société des Grands Projets** и японская **Mitsubishi UFJ Financial Group** привлекли по 1 млрд евро, немецкий банк развития **KfW** разместил номинированные в фунтах стерлингов зеленые облигации эквивалентом 1 млрд долл. США, бразильская энергетическая компания **Raizen** привлекла также 1 млрд долл. США.

Подавляющее большинство размещений в сентябре осуществили европейские заемщики, на которых приходится 63% всего привлеченного объема долга в долларовом эквиваленте. Доля Азии составляет 22%, Северной Америки – 11%. Около 2,5% приходится на Австралию и Океанию, 1,5% – на Южную Америку.

Евро вернул себе лидерство среди основных валют размещений: в нем номинировано почти 51% всего объема. На доллар приходится около 12%, на юань – чуть больше 11%, на фунт стерлингов – 10%.

## СОДЕРЖАНИЕ

### **КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)**

Углеродные рынки: стагнация добровольности

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – НАДНАЦИОНАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 8](#)**

Азербайджан представил свои инициативы в рамках председательства в COP29

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН, МЕНАТ > [СТР. 9](#)**

Китай вводит выбросы от цемента, стали и алюминия под действие национальной ETS

Китай: новое положение об охране экологии для воинских частей

Бразилия примет от CDP данные экологической отчетности своих компаний

Азербайджан: доля экологически чистого транспорта в автокредитовании достигла 59,9%

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 11](#)**

Советники Байдена согласовали климатическую устойчивость с национальной безопасностью

Американский регулятор предлагает новые рекомендации по экомаркировке для федеральных закупок

Еврокомиссия выпустила руководство для стран ЕС по внедрению пересмотренных директив по ВИЭ

и энергоэффективности

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 13](#)**

За корпоративной вуалью: как бизнес-группы решают вопросы раскрытия ESG-информации

Под эгидой ООН создается структура раскрытия финансовой информации, связанной с неравенством и социальными вопросами

ISSB поощряет добровольное применение своих стандартов

TNFD поддерживает использование перекрестных ссылок в отчетности об устойчивом развитии

Австралия утвердила национальные стандарты раскрытия информации AASB S1 и AASB S2

Малайзия утвердила Национальную систему отчетности в области устойчивого развития

Гонконг: проекты стандартов отчетности соответствуют Стандартам ISSB

Сингапурская биржа: отсрочка отчетности по выбросам Охвата 3 для небольших компаний

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 17](#)**

Deloitte зафиксировала «новую фазу» реагирования бизнеса на изменение климата

BlackRock и Microsoft: инвестиции в инфраструктуру для ИИ, закупки энергии АЭС

Microsoft и Google: знаковые сделки Bigtech по покупке углеродных кредитов

Microsoft формирует команду для снижения выбросов, связанных с облачными сервисами и искусственным интеллектом

Volvo Cars не выполнит цели по полной электрификации модельного ряда и сокращению выбросов

BMW в 2028 году выпустит серийный электромобиль на водородных топливных элементах

Apple сокращает углеродный след нового iPhone на 30%

TotalEnergies: климатические проекты в США и Индии

Air France-KLM: дополнительные закупки устойчивого топлива у TotalEnergies

Два американских стартапа привлекли более 700 млн долл. для преобразования CO<sub>2</sub> в чистое авиационное топливо

### **ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 24](#)**

Британский регулятор выпустил руководство по предотвращению гринвошинга в индустрии моды

SEC закрыла группу по контролю за соблюдением требований климатического законодательства

SEC оштрафовала производителя кофейных капсул Keurig на 1,5 млн долларов

Vanguard признала факт гринвошинга и выплатила штраф в Австралии

**ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ** > [СТР. 26](#)

Фрэнк Элдерсон из ЕЦБ – о рисках, которые деградация природы представляет для экономики и финансового сектора  
 PRA подвело итоги проверки аудиторских отчетов банков в части учета климатических рисков  
 Nordea получила мандат на устойчивое инвестирование от калифорнийских пенсионеров  
 ING прекращает финансирование новых нефтегазовых проектов  
 Азиатский банк развития: новая стратегия направлена на ускорение усилий по борьбе с изменением климата  
 MUFG и Doha Bank завершили первую сделку зеленого РЕПО в регионе MENA  
 WBCSD: практическое руководство по интеграции информации об обезлесении в раскрытие финансовой информации  
 Инвесторские рекомендации для коммерческих и инвестиционных банков по учету рисков вырубки лесов

**ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ** > [СТР. 30](#)

Опрос Morningstar: владельцы активов подтверждают, что факторы ESG стали более существенными  
 IIGCC: руководство по вопросам учета выбросов Охвата 3 от инвестиций

**ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ** > [СТР. 32](#)

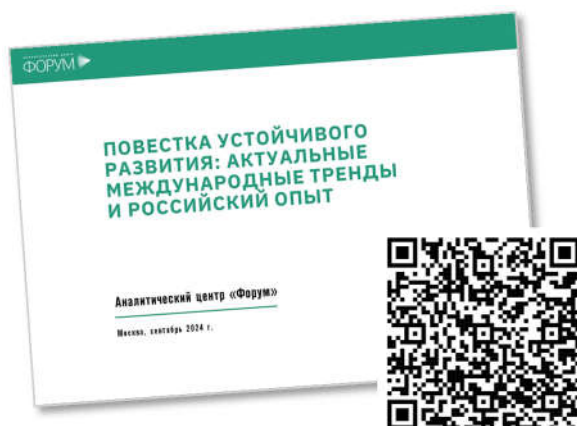
MSCI запускает новые рейтинги проектов по углеродным кредитам  
 Oracle и SAP: новые решения для управления данными и отчетности в сфере устойчивого развития

**БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ** > [СТР. 33](#)

ICMA обновила руководство по отчетности о воздействии для социальных облигаций  
 Инициатива CBI: опубликована структура для климатически устойчивых инвестиций  
 Опубликован проект документа по правовой природе проверенных углеродных кредитов  
 CFTC утвердила руководство по листингу деривативов на добровольные углеродные кредиты  
 FCA откладывает внедрение правил «устойчивой» маркировки инвестпродуктов  
 Шанхайская биржа упрощает раскрытие информации при листинге облигаций  
 Euronext: регулярный пересмотр индексов французского и итальянского рынков  
 Euronext: новые инициативы по поддержке практик устойчивого развития и ESG  
 Углеродная биржа Малайзии запустила непрерывную торговлю сертификатами на возобновляемую энергию  
 ICE: запуск набора индексов по муниципальным облигациям США  
 Euronext и SIX: приобретения в области сервисов

**ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ** > [СТР. 37](#)

GreenCentralBanking: рейтинг «зеленых» центробанков G20 снова возглавил Банк Франции  
 CBI: рынок устойчивого долга преодолел отметку в 5 триллионов долларов  
 Банки развития: рекорды климатического финансирования в 2023 году  
 МЭА: глобальный опыт интеграции солнечной и ветровой энергии  
 МЭА: утроение мощностей ВИЭ и удвоение энергоэффективности осуществимы  
 Зеленые верификаторы: как преодолеть недоверие?  
 В Германии впервые оценили навыки членов советов директоров в области устойчивого развития  
 ESMA: анализ специфики притоков инвестиций в фонды переходного финансирования и в зеленые фонды  
 Банк Испании: анализ влияния роста мощностей ВИЭ на цены на электроэнергию  
 IIGCC: рекомендации по улучшению политики декарбонизации в сталелитейном секторе  
 UNEP FI: проект новой модели финансирования природы



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

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

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

### Углеродные рынки: стагнация добровольности



Добровольный углеродный рынок, еще недавно подававший надежды как инструмент декарбонизации, оказался в зыбком кризисе. Масштабное использование крупными компаниями низкокачественных углеродных кредитов, отсутствие четких международных стандартов и манипуляции с оценками сокращений выбросов привели к снижению доверия к рынку и, как следствие, к падению объемов и цен. Все это подрывает его способность поддерживать глобальные климатические цели.

#### Углеродная нейтральность: распродажа

В августе 2024 года ученые из Киотского университета в журнале *Nature Communications* опубликовали статью под заголовком «Спрос на низкокачественные компенсации со стороны крупных компаний подрывает климатическую целостность добровольного углеродного рынка». Авторы анализируют меры по декарбонизации 20 международных компаний, которые за период 2020-2023 годов закупили компенсации на выброс более 134 мегатонн эквивалента углекислого газа, что составляет пятую часть всего мирового добровольного углеродного рынка (voluntary carbon market, VCM).

Крупнейшие участники рынка VCM представляют самые разные сферы деятельности – от нефтегазовой и аэрокосмической отраслей (Shell, PetroChina, Eni, Delta Airlines, Boeing) до аудита и консалтинга (EY) и индустрии моды и товаров категории люкс (Gucci). Несмотря на такой разброс, согласно выводам исследования, объединяет их одно обстоятельство – все они в последние четыре года покупали некачественные и недорогие компенсации выбросов, при этом 19 из 20 компаний использовали их, чтобы заявить о намерении достичь определенных целей по декарбонизации.

Одним из ключевых критериев качества углеродного кредита является его происхождение. Проекты компенсации выбросов можно разделить

на две основные категории: предотвращение выбросов и удаление углерода. Первая категория связана с такими мероприятиями, как использование возобновляемой энергии или защита лесов. Эти меры формируют кредиты на основе утверждений о том, что выбросы парниковых газов были предотвращены по сравнению с гипотетическим сценарием, где данные действия не были бы выполнены.

Вторая категория – удаление углерода – включает конкретные инициативы, такие как лесовосстановление или использование инженерных решений, направленных на захват и секвестр CO<sub>2</sub>.

Исследование Киотского университета показывает, что 97% кредитов (131 млн тонн эквивалента CO<sub>2</sub>), купленных 20 компаниями, приходятся на предотвращение выбросов. На кредиты от реализации проектов ВИЭ пришлось 36% всех сделок. При этом около половины из них не соответствуют ни одному из четырех показателей качества, а четверть – соответствует лишь одному. Всего 0,2% этих компенсаций поступают из проектов возобновляемой энергии, реализованных в наименее развитых странах, то есть в такого рода проектах нет «дополнительности» – одной из ключевых составляющих «полезности» углеродного кредита, демонстрирующей, что проект не был бы реализован без выручки, полученной от продажи компенсации на рынке.

Наиболее часто используемым типом компенсации (43%) являются проекты REDD+, предполагающие снижение выбросов за счет предотвращения вырубки лесов и обезлесения. Эти проекты присутствуют в портфелях 16 компаний, а модный дом Gucci, который еще в 2020 году объявил себя углеродно-нейтральным (правда, в 2023 году он отозвал этот статус), получил 100% своих компенсаций от проектов REDD+. «Такая сильная зависимость от проектов REDD+ вызывает значительные сомнения в отношении заявлений компаний о достижении нулевых выбросов, поскольку большинство этих проектов не достигли заявленных климатических целей», – пишут авторы. Такого рода проекты преувеличивают исторические темпы обезлесения, чтобы выпускать больше кредитов, при этом зачастую не способны сократить темпы деградации лесов до заявленных уровней.

В 2023 году журналисты британской The Guardian и немецкой Die Zeit выпустили расследование деятельности компании Verra, крупнейшей в мире по сертификации углеродных кредитов, в котором утверждалось, что проекты Verra завесили угрозу вырубки лесов примерно на 400%. В результате углеродные кредиты, выданные на основе этих завышенных оценок, не принесли реальной пользы для борьбы с изменением климата.

#### Как это устроено

Ключевыми участниками VCM являются разработчики проектов (работают над созданием углеродных кредитов, которые будут выставлены на продажу), покупатели (как правило, корпорации, но в некоторых случаях и правительства государств), трейдеры и брокеры (закупают кредиты оптом, объединяют их в портфели, продают напрямую конечным покупателям), сторонние верификаторы и держатели реестров (организации, которые проверяют, что проект соответствует заявленным целям и объему выбросов и учитывают сделки в своих реестрах).

Поскольку централизованного добровольного углеродного рынка не существует, разработчики проектов могут продавать свои кредиты напрямую покупателям или через брокера. Ценообразование углеродных кредитов в VCM не такое прямолинейное, как на регулируемых рынках. Цены сильно различаются в зависимости от категории проекта (например, возобновляемая энергия или лесное хозяйство), а влиять на них может сразу несколько факторов – размер проекта (более крупные производят большие объемы углеродных кредитов, которые стоят дешевле), география проекта (расположение с высокими рисками делает проект более дорогим) и т.д.

Широкое распространение площадки по торговле углеродными кредитами получили, в частности, в Азии.

Так, Сингапур развивает Climate Impact X (CIX) – цифровую платформу, которая позволяет торговать большими объемами высококачественных кредитов. Другая крупная глобальная цифровая биржа, ACX (AirCarbon Exchange), также имеет офис в Сингапуре и ОАЭ.

Гонконгская биржа HKEX развивает собственную платформу Core Climate для торговли добровольными углеродными квотами и инструментами по всей Азии.

В рейтинге информационно-аналитического портала Environmental Finance «Voluntary Carbon Market Rankings 2024» в номинации «лучшая углеродная биржа» победителем названа ACX, финалистом – CIX.

#### Неоправданные ожидания

Расследование The Guardian и Die Zeit стало точкой разворота добровольного углеродного рынка. До начала 2023 года он стремительно набирал обороты – во много за счет того, что все больше компаний по всему миру заявляли о намерениях реализовать стратегии чистого нуля, для чего покупали углеродные кредиты. Стимулирование VCM шло и на национальных уровнях: развивающиеся страны объявляли об амбициозных планах использовать доходы от кредитов для поддержки своей экономики. Новые рыночные соглашения обещали, что углеродные кредиты могут дать толчок климатическому финансированию и стимулировать инновации в области чистых технологий.

В начале 2023 года аналитики Morgan Stanley писали, что объем рынков VCM к 2030 году вырастет до 100 млрд долларов, а к 2050 году – до 250 млрд долларов. Резкая публичная критика компенсационных механизмов пока не позволяет этим прогнозам оправдаться. Если в 2022 году объем рынка составлял 1,87 млрд долларов, то уже в 2023 году он сократился более чем в два раза, до 723 млн долларов. Наиболее пострадавшим сегментом стали проекты REDD+: в 2023 году объемы транзакций по ним снизились на 51%, а цены упали на 23%, свидетельствуют данные отчета State of the Voluntary Carbon Market 2024 от компании Ecosystem Marketplace.

Проблемы добровольных углеродных рынков за последние полтора года стали настолько очевидными, что отпугивают новых покупателей кредитов. По оценке агентства BloombergNEF, опасения по поводу честности и прозрачности рынка являются «главной причиной» того, что спрос на углеродные кредиты сокращается.

«Добровольный углеродный рынок сталкивается с большим количеством препятствий, а спрос в большинстве его сегментов стагнировал», – так начинается сентябрьский обзор о состоянии углеродных рынков Platts Carbon Price Explorer, который готовит S&P Global. Общий объем новых углеродных кредитов в августе 2024 года в рамках VCM составил 16,9 млн метрических тонн, в то время как в июле этот показатель составлял 21,4 млн тонн. Текущие значения почти на 2% меньше прошлогодних, что свидетельствует о «сохраняющейся вялости спроса» на углеродные кредиты.

В среднем покупатели кредитов в 2023 году платили 6,53 доллара США за тонну CO<sub>2</sub>-экв. По данным отчета Всемирного банка о состоянии углеродных рынков, в первой половине 2024 года средневзвешенные цены на углеродные кредиты оставались ниже 6 долларов США за тонну CO<sub>2</sub>-экв.

Bloomberg приводит еще менее оптимистичные цифры – около 5 долларов за тонну. В исследовании Киотского университета говорится, что большая часть приобретенных кредитов у 11 из 20 анализируемых компаний стоила от 0,98 до 5,39 долларов за тонну.

Даже если опустить вопрос качества предлагаемых на добровольном рынке кредитов, сложившееся ценообразование не позволяет рассматривать его как действенный способ декарбонизации. Нынешние цены составляют менее 1/10 минимального расчетного уровня, необходимого для сдерживания изменения климата. Эксперты Международного валютного фонда (МВФ) посчитали, что для исполнения Парижского соглашения равновесная цена углеродных кредитов к 2030 году должна превышать 80 долларов США. Пока наиболее близкие ценовые значения демонстрируют лишь регулируемые рынки. Так, в системе торговли выбросами Европейского Союза (EU ETS), охватывающей почти пятую часть мировых выбросов, стоимость квот на тонну выбросов за весь 2024 год лишь в феврале опускалась ниже 60 евро.

### Борьба за будущее

На конференции COP28 в Дубае ее участники не смогли договориться о правилах механизма, регулирующего углеродные рынки в рамках реализации Статьи 6 Парижского соглашения. Эта статья состоит из девяти пунктов, в которых изложены принципы того, как страны могут «осуществлять добровольное сотрудничество» для достижения своих климатических целей, в том числе благодаря углеродным рынкам. Эти принципы «верхнего уровня» были задуманы как основа для разработки странами подробных правил реализации статьи 6 на практике. Однако переговоры по выработке правил, регулирующих углеродные рынки, и того, как они будут функционировать, до сих пор ни к чему не привели.

В июле нынешнего года Financial Times опубликовала выдержки из проекта документа ООН, в котором говорится, что «углеродные кредиты не могут учитываться как собственные сокращения выбросов, если они приобретаются на добровольных рынках за пределами регулируемых государством схем». Иными словами, ООН таким образом дестимулирует развитие добровольных рынков в их нынешнем виде.

Документ был разработан специальной группой ООН по мировым рынкам углерода, созданной группой генерального секретаря ООН Антониу Гутерриша по борьбе с изменением климата. Год назад в приветственном слове на открытии конференции COP28 Гутерриш заявил, что «правительства должны обеспечить частному сектору определенность и предсказуемость политики и регулирования, включая установление цены на углерод» и призвал корпорации избегать «сомнительных компенсаций или углеродных кредитов».

© 2024 АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»

### UN attacks companies' reliance on carbon credits to hit climate targets

Draft policy document pushes for corporate cuts in emissions rather than using multimillion-dollar carbon trading market



«Углеродные рынки могут способствовать более эффективному переходу и ускорить темпы абсолютного сокращения выбросов. Они катализируют инвестиции, ускоряя внедрение чистой энергии, улучшая экономику новых технологий и финансируя социально справедливый переход. Но ничего из этого не будет возможным, если эти рынки не будут построены на прочном фундаменте с правильными принципами. Власти должны установить стандарты работы рынков, которые среди прочего должны гарантировать, что выгоды будут поступать в местные сообщества», – заявил специальный посланник ООН по вопросам деятельности, связанной с изменением климата, и финансовым вопросом Марк Карни.

Впрочем, вполне ожидаемо, что это мнение столкнется с не менее громкими высказываниями оппозиции, которую представляют корпоративный сектор и государства с высокой долей участия в нефтегазодобывающем секторе. «Я надеюсь и ожидаю, что серьезные организации, приверженные защите экосистем... не перекроют путь для направления этого углеродного финансирования», – прокомментировал оказавшийся в публичном пространстве проект документа ООН Джефф Шварц, вице-президент торгового и судоходного подразделения BP, которое покупает и продает углеродные кредиты.

Год назад на COP28 прийти к решению вопроса о единых стандартах для VCM не удалось. Крах переговоров был вызван противоречиями между Европейским Союзом, настаивающим на строгих правилах для углеродного рынка, и США, выступающими за гибкие стандарты, позволяющие частному сектору играть более значительную роль на добровольном углеродном рынке. Исполнительный директор межправительственной организации «Коалиция стран тропических лесов» Кевин Конрад охарактеризовал позицию Вашингтона как «все позволено». В результате решение не было принято, а вопрос регулирования углеродных рынков вновь будет в числе основных на COP29 в Баку уже в ноябре.

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

### Азербайджан представил свои инициативы в рамках председательства в COP29



Председатель 29-й Конференции Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP29) Мухтар Бабаев направил участникам конференции и другим заинтересованным сторонам послание с изложением инициатив азербайджанского председательства в рамках своей «Программы действий» для ускорения прогресса в области климатических действий и дополнения официальной согласованной повестки COP29.

Отмечается, что Программа действий направлена на решение самых острых климатических проблем в мире, проливает свет на забытые приоритеты и предоставляет фокус для объединения широкого круга участников. Она также отражает собственные возможности Азербайджана и его уникальный вклад в борьбу с изменением климата. Программа охватывает, среди прочего, ряд ключевых приоритетов, таких как энергетика, финансы, сельское хозяйство, города, человеческое развитие и взаимосвязь между климатом и мирным сосуществованием. Многие из этих инициатив обеспечивают межсекторальную синергию.

Запускаемая инициатива, Азербайджан как председатель COP29 создает ряд платформ, партнерств и программ для обеспечения действий до, во время и после конференции. Финансы как критический фактор климатических действий являются центральным элементом председательства COP29, поэтому инициативы были разработаны с особым акцентом на обеспечение средств реализации.

Резюме инициатив и результатов председательства COP29:

- **Фонд действий по финансированию климата (CFAF)**: фонд, капитализированный за счет добровольных взносов стран и компаний, производящих ископаемое топливо, для стимулирования государственного и частного секторов в области смягчения последствий, адаптации, исследований и разработок. Фонд также будет иметь специальные возможности для в значительной степени льготного и грантового финансирования для быстрого устранения последствий стихийных бедствий в нуждающихся развивающихся странах;
- **Бакинская инициатива по финансированию климата, инвестициям и торговле (BICFIT)**: инициатива, направленная на взаимосвязь между финансированием климата, инвестициями и торговлей, с платформой для продвижения инвестиций в зеленую диверсификацию, поддержки разработки политики и обмена опытом посредством диалога;
- **Обязательство COP29 по зеленым энергетическим зонам и коридорам**: обещание принять на себя обязательства по зеленым энергетическим зонам и коридорам, включая целевые показатели по продвижению инвестиций, стимулированию экономического роста, развитию, модернизации

и расширению инфраструктуры и укреплению регионального сотрудничества;

- **Обязательство COP29 по глобальному хранению энергии и сетям**: обязательство с целью увеличить глобальную емкость хранения энергии в шесть раз по сравнению с уровнем 2022 года, достигнув 1500 гигаватт к 2030 году. В целях улучшения энергетических сетей сторонники также обязуются значительно увеличить инвестиции в сети в рамках глобальных усилий по добавлению или реконструкции более 80 млн км к 2040 году;

- **Декларация COP29 о водороде**: Декларация для государственного и частного секторов, нацеленная на раскрытие потенциала глобального рынка водорода и его производных посредством устранения нормативных, технологических, финансовых и стандартизационных барьеров;

- **Призыв к перемирию во время COP29**: Призыв к перемирию по образцу Олимпийского перемирия должен напомнить всем странам о взаимосвязи между конфликтами и изменением климата и подчеркнуть необходимость поиска коллективных решений для защиты наиболее уязвимых слоев населения. Данная инициатива – самостоятельная по отношению к Инициативе COP29 по миру и климату – инициативе, совместно возглавляемой партнерами, направленной на достижение ощутимых результатов, таких как создание центра передового опыта для соответствия потребностям



наиболее уязвимых слоев населения имеющимся ресурсам и пр.;

- **Декларация о зеленых цифровых действиях COP29:** декларация об ускорении позитивной для климата цифровизации и сокращении выбросов в секторе информационно-коммуникационных технологий и повышении доступности зеленых цифровых технологий;

- **Бакинская инициатива по развитию человеческого потенциала для устойчивости к изменению климата:** Инициатива по достижению различных результатов в области человеческого развития, включая стимулирование инвестиций в образование, навыки, здравоохранение и благополучие, в частности, для детей и молодежи, установление преемственности между конференциями (COP-to-COP) и повышение экологической грамотности посредством образовательных стандартов;

- **Бакинская климатическая инициатива для фермеров HarmoniYa:** агрегатор, объединяющий инициативы, коалиции и сообщества для обмена опытом, выявления синергии и пробелов, содействия финансированию и укрепления сотрудничества в области сельского хозяйства, в том числе путем расширения прав и возможностей общин и женщин в сельских районах;

- **Декларация COP29 о сокращении выбросов метана из органических отходов:** декларация о работе по выполнению обязательств сектора отходов, соответствующих траектории в 1,5°C, заложенных в определяемом на национальном уровне вкладе в достижение целей Парижского соглашения (ОНУВ, или NDC), с количественными целями по сокращению метана в отходах и пищевых системах;

[РЕЛИЗ  
ПОСЛАНИЕ](#)

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

### Китай вводит выбросы от цемента, стали и алюминия под действие национальной ETS



Министерство экологии и охраны окружающей среды Китая (МЭЕ) представило для общественных консультаций проект расширения Национальной системы торговли выбросами (ETS) на ряд новых секторов экономики: на цементную, сталелитейную и алюминиевую промышленность.

- **Декларация COP29 о многосекторальных путях действий для жизнестойких и здоровых городов:** декларация об усилении многосекторального сотрудничества для решения климатических проблем в городах и инициатива по обеспечению согласованности всех городских климатических усилий и стимулированию климатического финансирования;

- **Декларация COP29 об усилении действий в сфере туризма:** декларация о включении секторальных целей для туризма в ОНУВ и продвижении устойчивых практик путем сокращения выбросов и повышения устойчивости в данном секторе;

- **Декларация COP29 «Вода для действий по борьбе с изменением климата» («Water for Climate Action»):** декларация, призывающая заинтересованные стороны применять комплексные подходы к борьбе с причинами и последствиями изменения климата для водных бассейнов и связанных с водой экосистем, интегрировать меры по смягчению последствий и адаптации, связанные с водой, в национальную климатическую политику, включая ОНУВ и национальные планы адаптации NAPS. Декларация положит начало Бакинскому диалогу по воде для действий по климату с целью повышения преемственности и согласованности в режиме COP-to-COP;

- **Бакинская платформа глобальной климатической прозрачности (ВТР):** платформа для поддержки стран-участниц Парижского соглашения из числа развивающихся стран в подготовке и представлении двухгодичных отчетов о прозрачности, содействия сотрудничеству и обмену знаниями и лучшей мобилизации ресурсов для наращивания потенциала там, где это необходимо.

Консультации проводились с 9 по 19 сентября 2024 года. Окончательное утверждение плана намечено на конец года. Введение новых требований начнется в 2025 году.

В настоящее время китайская ETS охватывает только энергетический сектор. Компании трех новых секторов, ранее входивших в региональные пилотные программы ETS, будут переведены в национальную ETS. Распределение квот будет основываться на объемах производства, а не на установлении абсолютных лимитов выбросов.

Расширение ETS добавит 1500 компаний и увеличит объем охваченных выбросов на 3 млрд тонн CO<sub>2</sub>, что составляет около 5% мировых выбросов, уточняет Международное партнерство по климатическим действиям (ICAP). Новая система охватит как энергетические, так и технологические выбросы в указанных секторах. В алюминиевой

промышленности ETS также будет распространяться на выбросы перфторуглеродов (CF4) и гексафторэтана (C2F6). Косвенные выбросы не будут учитываться, что согласует систему с международными стандартами.

План предусматривает два этапа внедрения ETS для новых секторов. Первый этап (2024–2026 гг.) сфокусирован на подготовке компаний к работе с ETS и улучшении качества данных. Второй этап, начиная с 2027 года, предполагает ужесточение требований и оптимизацию системы. В ближайшие месяцы ожидается публикация более детальной информации о методах распределения квот.

Для повышения точности отслеживания выбросов Китай улучшит механизмы мониторинга, отчетности и проверки (MRV). Компании в цементном, сталелитейном и алюминиевом секторах будут

обязаны представлять ежемесячные отчеты о выбросах с подтверждающими данными. Отчеты будут проходить трехуровневую проверку на национальном, провинциальном и муниципальном уровнях. Также изучается возможность использования онлайн-мониторинга выбросов (CEMS).

Решение МЕЕ было принято после почти десятилетнего сбора начиная данных с 2015 года, включавшего строительные материалы, цветные металлы, нефтехимию, химию, производство бумаги и авиацию. Решение о включении цементного, сталелитейного и алюминиевого секторов в национальную систему ETS было принято на основе оценки готовности отраслей.

[РЕЛИЗ](#)  
[ПРОЕКТ](#)

## Китай: новое положение об охране экологии для воинских частей



Си Цзиньпин, генеральный секретарь ЦК КПК и председатель Центрального военного совета КНР, подписал приказ об издании «Положения об охране окружающей среды для воинских частей», которое вступило в силу 1 октября 2024 года.

Основное внимание документа сосредоточено на «стандартизации операционного механизма вооруженных сил» и стремлении создать «зеленую воинскую часть». Целью документа является формирование институциональной основы для координации оборонной деятельности и усилий по защите окружающей среды.

По сообщению государственного информационного агентства Синьхуа, документ состоит из 6 глав и 50 статей, в которых освещаются идеологические принципы охраны окружающей среды для воинских частей, предлагаются реформы и инновации, уточняются цели и задачи вооруженных сил в области экологии и защиты окружающей среды. Документ устанавливает сроки оценки воздействия на окружающую среду и содержит требования по экологии и защите окружающей среды для военной деятельности, войсковых объектов и техники.

Синьхуа отмечает, что новые меры будут способствовать повышению боеспособности войск.

[РЕЛИЗ](#)

## Бразилия примет от CDP данные экологической отчетности своих компаний

Независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) окажет содействие Комиссии по ценным бумагам и биржам Бразилии (Comissão de Valores Mobiliários, CVM) в оптимизации корпоративной экологической отчетности. Партнерство призвано помочь переходу Бразилии к обязательному раскрытию информации о климате на основе стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

Впервые в своей практике CDP напрямую передаст регулятору климатические данные, полученные от более чем 1100 бразильских компаний, включая фирмы, представляющие 86% от общей рыночной капитализации страны. Данные, соответствующие стандарту ISSB по климату (МСФО S2), будут использоваться для содействия соблюдению новой обязательной основы раскрытия информации в Бразилии, при этом добровольная отчетность

начнет представляться с 2024 года, а обязательное соблюдение требований вступит в силу с 1 января 2026 года.

Партнерство CDP и Комиссии основано на технологии хранения данных «Однократная запись, многократное чтение» (write once, read many, WORM), которая позволяет записывать данные на носитель один раз и предотвращает их удаление или изменение.

Помимо предоставления климатических данных, соглашение между CDP и Комиссией предусматривает инициативы по укреплению устойчивого финансирования в Бразилии, включая обучение персонала регулятора и листинговых компаний по предоставлению данных, соответствующих Стандартам ISSB, а также разработку руководств по отчетности, программы финансовой грамотности и обмен знаниями для повышения прозрачности в отчетности о климатических рисках.

[РЕЛИЗ](#)

## Азербайджан: доля экологически чистого транспорта в автокредитовании достигла 59,9%

Центральный банк Азербайджана (ЦБА) выпустил пресс-релиз, посвященный тенденциям в сфере кредитования экологически чистого транспорта, и эффективности соответствующей политики регулятора.

ЦБА участвует в реализации «Дорожной карты на 2024 год по стимулированию обращения экологически чистого и безопасного автотранспорта и совершенствованию инфраструктуры», принятой президентской Комиссией по бизнес-среде и международным рейтингам. В частности, ЦБА является основным исполнителем по мероприятию «Подготовка предложений по повышению финансовой доступности для приобретения экологически чистых и безопасных видов транспорта».

ЦБА отмечает, что начиная с 2022 года уже предпринял важные шаги по повышению финансовой доступности для приобретения экологически чистого и безопасного транспорта. В частности, центральный банк смягчил условия кредитования

для приобретения экологически чистых и безопасных транспортных средств в 2022 году и скорректировал правила, которые положительно повлияли на кредитование и страхование транспортных средств такого типа в следующие периоды. Эти инициативы сделали кредитование указанных транспортных средств более доступным.

В результате регуляторных послаблений, сделанных ЦБА, за 18 месяцев с конца 2022 года кредитование банками электро- и гибридных легковых автомобилей выросло в 8 раз по количеству и в 6,5 раза по объему. В результате по итогам 2022 года доля электро- и гибридных автомобилей в кредитном портфеле банков составила 17,8% от общего портфеля легковых автомобилей, тогда как на 30 июня 2024 года соответствующий показатель составлял 59,9%.

[РЕЛИЗ](#)

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

### Советники Байдена согласовали климатическую устойчивость с национальной безопасностью



Администрация президента США Байдена представила новую Рамочную программу США по климатической устойчивости и безопасности. Документ подписали президентский спецсоветник по международной климатической политике Джон Подеста и советник по национальной безопасности Джейк Салливан (на фото).

В преамбуле сообщается, что национальная безопасность США требует обратить внимание на растущие последствия климатического кризиса. «Поскольку наши вооруженные силы все чаще вынуждены реагировать на стихийные бедствия, мы рискуем увеличить оборонные ресурсы, – указывают Подеста и Салливан. – В то же время наша важнейшая инфраструктура, включая относительно новую инфраструктуру, появившуюся в результате увеличения инвестиций в переход на экологически чистую энергетику, рискует

быстрее разрушиться из-за изменения окружающей среды. Во всем мире изменение температуры, количества осадков, состояния экосистем и океана угрожает производственно-сбытовым цепочкам, повышает цены, влияет на доступность страхования и создает нагрузку на государственную казну, вынуждая правительства всех уровней отвлекать средства от других приоритетов. И наряду с этим напряжением мы становимся свидетелями порочного круга нестабильности, когда сообщества могут иметь ограниченные возможности для восстановления после одного стихийного бедствия за другим. Проще говоря, климатические катаклизмы угрожают долгосрочной стабильности наших правительств, нашей экономики и нашей глобальной безопасности».

Рамочная программа предписывает три направления действий:

- 1. Оценка угроз и возможностей, связанных с климатом:** без оценки воздействия изменения климата на безопасность и оборону США американским лидерам трудно адаптироваться к быстро меняющейся среде или планировать решительные ответные действия. США обладают передовыми научными возможностями, и благодаря этому стратегическому преимуществу могут предсказать, где климатические воздействия усугубят угрозы, и действовать эффективно заранее;
- 2. Партнерство для комплексного подхода:** каждое федеральное ведомство обладает уникальными

возможностями и сравнительными преимуществами в реагировании на климатические опасности, но координация имеет решающее значение для эффективного и действенного удовлетворения потребностей американских сообществ. Аналогичные партнерства должны также распространяться на партнеров за рубежом на национальном, региональном и местном уровнях, гражданское общество, частный сектор, благотворительные организации и международные организации, чтобы обеспечить эффективное использование ресурсов и информации, а также включить и удовлетворить потребности тех, кто пострадал больше всего;

**3. Инвестиции в коллективную устойчивость:** повышение устойчивости собственных инвестиций, включая инвестиции в американские цепочки

### **Американский регулятор предлагает новые рекомендации по экомаркировке для федеральных закупок**

Агентство по охране окружающей среды США (EPA) представило предложение по обновлению своих Рекомендаций для федеральных закупок, касающихся спецификаций, стандартов и экомаркировки. Изначальные Рекомендации были разработаны во исполнение изданных в 2021 году указов президента Джоозефа Байдена, и последний раз обновлялись в 2023 году. Цель нового обновления – облегчить выбор экологически устойчивой продукции для государственных закупок и других потребителей.

Рекомендации EPA помогают определить тысячи продуктов и услуг, более устойчивых, безопасных для климата и содержащих менее вредные химические ингредиенты. Они охватывают 35 категорий товаров и услуг и включают такие экологические характеристики, как экономия энергии и воды, использование переработанных материалов, а также снижение применения ПФАС (пер- и полифторалкильных соединений) и одноразового пластика.

Новые предложения были выдвинуты после публикации администрацией президента Байдена новых правил для закупки устойчивых товаров и услуг. Эти правила предписывают федеральным

поставкам, материальные установки или предоставление экстренной помощи при возникновении проблем, способствует достижению целей национальной безопасности и приносит экономические результаты. Поскольку развертывание ресурсов для смягчения последствий изменения климата усиливается благодаря переходу на чистую энергию, США должны защищать их с соразмерным вниманием и инвестициями в устойчивость, которые могут не только защитить жизни и средства к существованию, но и избежать или уменьшить будущие потребности в гуманитарной и экономической помощи.

[РЕЛИЗ](#)  
[ДОКУМЕНТ](#)

покупателям отдавать приоритет экологически чистой продукции и услугам, а также следовать рекомендациям EPA по спецификациям и экомаркировке. В апреле 2024 года было окончательно утверждено расширение категорий стандартов и экомаркировки для новых секторов. Федеральное правительство США является крупнейшим покупателем товаров и услуг в мире – в 2023 году объем закупок превысил 700 млрд долларов.

Обновленные Рекомендации предложено распространить на здравоохранение, лаборатории, одежду и униформу, добавив 14 новых стандартов и экомаркировок. В существующую подкатегорию посуды для общественного питания предлагается включить продукцию для многократного использования, сертифицированную как компостируемая или пригодная для переработки. Ряд стандартов и экомаркировок предлагается исключить из-за несоответствия ужесточившимся критериям EPA, снятия с производства или отмены нормативных требований.

[РЕЛИЗ](#)  
[ПРОЕКТ](#)

### **Еврокомиссия выпустила руководство для стран ЕС по внедрению пересмотренных директив по ВИЭ и энергоэффективности**

Европейская комиссия утвердила четыре руководящих документа, которые должны помочь странам ЕС при имплементации пересмотренных Директивы ЕС о возобновляемой энергии и Директивы ЕС об энергоэффективности в национальное законодательство. Пакет документов направлен на поддержку национальных властей и предоставление четких инструкций по сложным аспектам нового законодательства.

Документы охватывают три ключевые области, требующие ускоренного прогресса по Директиве о возобновляемой энергии: отопление и охлаждение, интеграцию энергетических систем и возобновляемые виды топлива небилосоического происхождения (RFNBOs). Также было

опубликовано руководство по аспектам отопления и охлаждения в рамках обновленной Директивы об энергоэффективности.

Новые правила по интеграции энергетических систем и электрификации направлены на повышение гибкости энергосистем за счет интеграции большего количества возобновляемой электроэнергии и использования электричества в транспорте и в системах отопления. В руководстве для операторов электроэнергетических систем поясняются новые требования по предоставлению в реальном времени информации о доле возобновляемой энергии и выбросах парниковых газов, а также обязательства для производителей аккумуляторов и электромобилей.

Кроме того, руководство разъясняет цели по использованию RFNBOs в промышленности и транспорте, а также процедуры их расчета. Особое внимание уделено повышению доли возобновляемой энергии в системах отопления и охлаждения, а также новым национальным целям ЕС на 2030 год по использованию возобновляемой энергии в зданиях.

Директивы являются ключевыми для снижения выбросов парниковых газов и ускорения перехода к более чистым энергетическим системам, что соответствует целям ЕС по достижению климатической нейтральности.

[РЕЛИЗ](#)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### За корпоративной вуалью: как бизнес-группы решают вопросы раскрытия ESG-информации

Исследователи из Лондонской школы экономики Стефано Кашино и Мария М. Коррейя опубликовали статью «За корпоративной вуалью: как бизнес-группы решают вопросы раскрытия ESG-информации», в которой изучается реакция бизнес-групп на введение обязательных требований по раскрытию ESG-информации в странах их штаб-квартир. Анализ охватывает более 14 тысяч материнских компаний и 149 тысяч дочерних компаний за период с 2007 по 2022 годы.

Бизнес-группы, согласно данным Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), формируют почти треть мирового ВВП. Будучи ключевыми игроками в мировой экономике, они оказывают значительное влияние на результаты в области ESG во всем мире. В отчете Всемирного банка за 2023 год говорится, что прямая деятельность и цепочки поставок 157 крупных многонациональных корпораций в совокупности представляют почти 60% мировых выбросов. Поэтому понимание их реакции на требования раскрытия ESG-информации имеет важное значение для оценки эффективности этих правил. Исследование показывает, что материнские компании, сталкивающиеся с новыми обязательствами по раскрытию ESG-информации на уровне своих штаб-квартир, часто перемещают свои рискованные с точки зрения ESG операции на дочерние компании, особенно на те, которые находятся в странах с более слабыми институтами и мониторингом со стороны заинтересованных сторон. Это позволяет им улучшить свои

собственные показатели ESG, избегая негативных последствий для репутации и правовых санкций.

Одной из проблем является и то, что требования к раскрытию ESG в разных странах различаются. Это позволяет международным корпоративным группам использовать арбитражное регулирование, то есть переме-

щать свои высокорискованные операции в юрисдикции с менее строгим регулированием.

Кроме того, в ответ на введение новых требований по раскрытию ESG-информации материнские компании усиливают контроль над своими наиболее важными дочерними предприятиями и избегают от менее значимых, но более

рискованных с точки зрения ESG дочерних компаний. Это делается для минимизации рисков и улучшения управляемости внутри группы.

Делая выводы, авторы исследования подчеркивают, что новые требования к раскрытию ESG-информации, с одной стороны, помогают улучшить ESG-показатели материнских компаний, но с другой – способствуют перемещению экологически и социально рискованных операций на менее защищенные дочерние компании в странах с более слабыми правовыми нормами. Это требует более координированных международных усилий для разработки общих стандартов раскрытия информации и усиления контроля над дочерними предприятиями.

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)



## Под эгидой ООН создается структура раскрытия финансовой информации, связанной с неравенством и социальными вопросами

23 сентября 2024 года начала работу новая глобальная организация в области политики раскрытия информации – [Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с неравенством и социальными вопросами \(Taskforce on Inequality and Social-related Financial Disclosures, TISFD\)](#). Цель деятельности группы – привлечь внимание к финансовым рискам, с которыми сталкиваются компании и финансовые институты в условиях глобального неравенства.

TISFD была запущена в результате совместных усилий более 20 организаций из государственного, социального и частного секторов, среди которых Программа развития ООН (UNDP).

Рабочую группу возглавят четыре сопредседателя: президент Всемирного делового совета по устойчивому развитию (WBCSD) Питер Баккер, бывший генеральный секретарь Международной конфедерации профсоюзов (ITUC) Шаран Барроу, академик Оксфордского университета и бывший казначей Всемирного банка Арунма Отех и заместитель генерального директора ЮНЕСКО по социальным и гуманитарным наукам Габриэла Рамос.

TISFD разработает глобальную структуру, которая позволит компаниям и финансовым учреждениям включать в свои публичные отчеты более полные раскрытия, касающиеся воздействия, зависимости,

рисков и возможностей, связанных с социальными проблемами, включая неравенство. Инициатива получила поддержку более 100 организаций из сфер бизнеса, финансов, труда, гражданского общества и международных организаций.

Одной из первых инициатив TISFD стало подписание [соглашения о сотрудничестве с Европейской консультативной группой по финансовой отчетности \(EFRAG\)](#), направленного на развитие и внедрение стандартов отчетности по социальным вопросам. Ключевые цели соглашения включают:

- Техническое согласование: EFRAG и TISFD будут делиться экспертными знаниями и участвовать в рабочих группах друг друга для согласования и улучшения рекомендаций по раскрытию информации, касающейся неравенства и социальных вопросов;

- Поддержка внедрения: организации совместно разработают вебинары, справочные материалы и другие инструменты, чтобы помочь компаниям раскрывать данные, связанные с неравенством и социальными вопросами;

- Совместные коммуникации: EFRAG и TISFD будут сотрудничать в области коммуникаций, связанных с партнерством, уделяя особое внимание совместным сообщениям, которые отражают их общую миссию.

[РЕЛИЗ](#) – создание TISFD

[РЕЛИЗ](#) – меморандум с EFRAG

## ISSB поощряет добровольное применение своих стандартов

Фонд МСФО опубликовал руководство, призванное оказать поддержку организациям, которые добровольно применяют стандарты Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB). Руководство разработано в ответ на призывы инвесторов о добровольном применении стандартов ISSB в тех случаях, когда отсутствуют нормативные требования.

Руководство призвано помочь компаниям четко информировать о своем прогрессе по мере начала применения стандартов МСФО S1 и МСФО S2.

Ключевым элементом руководства является указание на так называемые «переходные послабления», которые позволяют компаниям постепенно внедрять требования стандартов.

Одним из ключевых элементов «переходных послаблений» является возможность для компаний начать с раскрытия информации, связанной только с климатом (например, выбросов парниковых газов) в рамках стандарта МСФО S2. Это «приоритетное климатическое» раскрытие позволяет сосредоточиться на наиболее актуальной для инвесторов теме – климате, и снижает бремя отчетности на начальном этапе.

«Переходные послабления» также касаются сроков подготовки отчетов. Компании могут получить дополнительные временные рамки для подготовки

и публикации первой полной отчетности по стандартам ISSB. Это особенно важно для организаций, которые сталкиваются с техническими или организационными трудностями в процессе внедрения новых стандартов.

Дополнительное время дает компаниям возможность улучшить внутренние процессы, нарастить компетенции и обеспечить качество данных, необходимых для корректного раскрытия информации. Это снижает риск ошибок и увеличивает уверенность в том, что предоставляемая информация будет соответствовать требованиям и ожиданиям инвесторов.

Еще одно важное послабление – возможность для компаний отсрочить предоставление сравнительной отчетности, то есть данных за предыдущие периоды. Отсутствие необходимости в сравнительной отчетности на начальном этапе позволяет компаниям сконцентрироваться на сборе и представлении актуальных данных, без давления, связанного с пересмотром предыдущих отчетных периодов.

Раскрытие данных о выбросах парниковых газов является одной из самых сложных задач для многих компаний, особенно при учете выбросов Охвата 3. В рамках «переходных послаблений» компании могут получить определенные временные послабления в отношении требований

по раскрытию выбросов всех уровней. Переходный период может включать возможность фокусироваться сначала на выбросах Охватов 1 и 2, которые компании могут контролировать напрямую, а затем перейти к более сложному отчету о выбросах Охвата 3, по мере готовности и доступности данных.

Документ также предлагает использовать механизмы пропорциональности, которые позволяют компаниям применять стандарты ISSB с учетом их внутренних ресурсов и возможностей. Это означает, что компании могут начинать с выполнения минимальных требований и постепенно расширять объем раскрываемой информации, по мере развития своих внутренних процессов и получения доступа к необходимым данным.

[РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО](#)

### **TNFD поддерживает использование перекрестных ссылок в отчетности об устойчивом развитии**

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), выпустила сообщение, разъясняющее позицию Группы по оптимизации корпоративной отчетности, соответствующей рекомендациям TNFD (опубликованы в сентябре 2023 года).

Группа поддерживает использование таблиц с перекрестными ссылками на раскрытие соответствующей информации в существующей добровольной или обязательной корпоративной отчетности.

TNFD подчеркивает, что заявление отвечает на требования рынка о большей оптимизации корпоративной отчетности, отражает существующую рыночную практику, в том числе первое поколение отчетности, соответствующей принципам TNFD, а также отражает многолетнее сотрудничество между органами по стандартам устойчивого развития и TNFD.

TNFD указывает, в последние годы Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), Глобальная инициатива по отчетности (GRI), Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG), независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) и сама TNFD тесно сотрудничали для согласования своих концепций, определений и подходов, чтобы компании могли отчитываться по вопросам, связанным с природой, последовательным и сопоставимым образом.

Кроме того, руководство указывает на важность адаптации к отраслевым особенностям. Компании в разных отраслях сталкиваются с различными рисками и возможностями, связанными с устойчивым развитием. Например, компании, работающие в таких отраслях, как энергетика или транспорт, могут сосредоточиться на раскрытии данных, связанных с выбросами и использованием природных ресурсов, тогда как компании из сектора услуг могут уделять больше внимания вопросам социальной устойчивости и корпоративного управления. Таким образом, компании могут адаптировать свои отчеты с учетом наиболее релевантных для них аспектов устойчивого развития, что делает раскрытие информации более целенаправленным и полезным для инвесторов.

В частности, высокий уровень соответствия рекомендациям TNFD можно наблюдать в следующих стандартах:- стандарт МСФО S1 «Общие требования

к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием» (опубликован в июне 2023 года);

- стандарт GRI 101: Биоразнообразии 2024 (опубликован в январе 2024 года);

- Европейские стандарты отчетности об устойчивом развитии (ESRS), официально одобренные Европейской комиссией в июле 2023 года.

В результате совместных усилий большая часть информации, рекомендуемой для раскрытия TNFD, включается в отчеты, подготовленные в соответствии с этими стандартами. Поэтому TNFD поддерживает использование «таблиц перекрестных ссылок TNFD» там, где это может быть целесообразно. Таблицы перекрестных ссылок могут быть приложены к отчетности организации. Таким образом, использование таблиц перекрестных ссылок может позволить корпорациям и финансовым организациям принять рекомендации TNFD без необходимости создания отдельного отчета TNFD. Опыт показывает, что компании уже используют таблицы перекрестных ссылок, включая отчетность по рекомендациям TNFD. Для поддержки таблиц перекрестных ссылок TNFD со стандартами GRI и ESRS составители отчетов могут использовать два совместных сопоставления соответствия, недавно опубликованных TNFD – с GRI и EFRAG.

В сообщении TNFD в качестве иллюстрации приводится пример шаблона таблицы перекрестных ссылок в отчете по стандартам ESRS.

[РЕЛИЗ](#)

## Австралия утвердила национальные стандарты раскрытия информации AASB S1 и AASB S2

Австралийский совет по стандартам бухгалтерского учета (Australian Accounting Standards Board, AASB) завершил процедуру принятия национальных стандартов отчетности, основанных на Стандартах ISSB.

AASB проголосовал за объявление AASB S1 (об устойчивом развитии) в качестве добровольного стандарта, а также за объявление AASB S2 (о климате) в качестве обязательного стандарта.

Голосование последовало за принятием «Закона о поправках к законам о казначействе (инфраструктура финансового рынка и другие меры)», который вводит обязательные требования к отчетности о климате для крупных компаний и новые полномочия для регулирующих органов по защите инфраструктуры финансового рынка в случае кризиса. После утверждения обеими палатами парламента закон получил королевское одобрение 17 сентября 2024 года.

С 1 января 2025 года многим крупным австралийским предприятиям и финансовым учреждениям придется готовить ежегодные отчеты об устойчивом развитии, содержащие обязательную финансовую информацию, связанную с климатом.

Обязательные требования к отчетности по климату будут вводиться поэтапно в течение следующих

трех лет в трех группах отчитывающихся субъектов, при этом первая отчитывающаяся группа должна будет подготовить годовые отчеты об устойчивом развитии за финансовый год, начинающийся 1 января 2025 года или позднее. Вторая и третья отчитывающиеся группы должны будут подготовить годовые отчеты об устойчивом развитии за финансовые годы, начинающиеся 1 июля 2026 года и 1 июля 2027 года или позднее соответственно.

Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) выпустила специальное заявление. Глава Комиссии Кейт О'Рурк настоятельно призвала подпадающие под регулирование организации активно выполнять обязательные требования по отчетности о климате. В течение переходного периода ASIC продолжит обеспечивать сохранение текущих стандартов раскрытия информации и корпоративного управления в отношении добровольного раскрытия информации об устойчивом развитии и соблюдение субъектами своих существующих правовых обязательств. Это включает в себя уже установленный запрет на гринвошинг (вводящее в заблуждение поведение и обман).

Чтобы помочь отчитывающимся субъектам, ASIC создала специальную страницу отчетности об устойчивом развитии на своем веб-сайте.

[РЕЛИЗ AASB https://aasb.gov.au/news/australian-sustainability-reporting-standards-approved-by-aasb-board/](https://aasb.gov.au/news/australian-sustainability-reporting-standards-approved-by-aasb-board/)

[РЕЛИЗ ASIC https://asic.gov.au/about-asic/news-centre/find-a-media-release/2024-releases/24-205mr-asic-urqges-businesses-to-prepare-for-mandatory-climate-reporting/?altTemplate=betanewsroom](https://asic.gov.au/about-asic/news-centre/find-a-media-release/2024-releases/24-205mr-asic-urqges-businesses-to-prepare-for-mandatory-climate-reporting/?altTemplate=betanewsroom)

## Малайзия утвердила Национальную систему отчетности в области устойчивого развития

Комиссия по ценным бумагам Малайзии (SC) представила Национальную систему отчетности в области устойчивого развития (National Sustainability Reporting Framework, NSRF) – финальную систему правил отчетности в области устойчивого развития.

NSRF определяет подход Малайзии к отчетности по устойчивому развитию, основываясь на стандартах раскрытия информации, выпущенных Международным советом по стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB). NSRF была разработана на основе обширных общественных консультаций с участием местных и иностранных инвесторов, отраслевых и профессиональных ассоциаций, что позволяет удовлетворить растущий спрос на информацию по устойчивому развитию.

Согласно новым правилам, эмитенты, котирующиеся на основном рынке и рынке ACE (ориентирован на растущие компании) Биржи Малайзии, а также крупные некотируемые компании (NLCos) с годовой выручкой 2 млрд ринггитов (ок. 480 млн долл. США) и более, будут обязаны поэтапно переходить на новые требования к отчетности:

- эмитенты на Основном рынке с рыночной капитализацией 2 млрд ринггитов и более начнут применять стандарты ISSB в 2025 году (группа 1);

- прочие эмитенты на Основном рынке начнут использовать стандарты ISSB в 2026 году (группа 2);  
- листинговые компании на рынке ACE, а также крупные некотируемые компании начнут применение стандартов в 2027 году (группа 3).

После запуска NSRF Биржа Малайзии объявила общественные консультации по изменениям в требованиях к листингу компаний на основных рынках и на рынке ACE, ориентированном на растущие компании.

Основная цель обновлений – внедрение стандартов для раскрытия информации об устойчивом развитии и климате, что повысит прозрачность компаний в вопросах управления рисками и возможностями, связанными с климатическими изменениями. Стандарты будут вводиться поэтапно, чтобы облегчить процесс адаптации для участников рынка.

Биржа также предлагает обсудить изменения в порядке проведения общих собраний акционеров и требования к публикации имен консультантов по первичному публичному предложению (IPO). Консультации открыты до 25 октября 2024 года.



## Гонконг: проекты стандартов отчетности соответствуют Стандартам ISSB

Гонконгский институт сертифицированных бухгалтеров (HKICPA) опубликовал проекты двух первых стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии для общественного обсуждения:

- стандарт HKFRS S1 «Общие требования к раскрытию информации, связанной с устойчивым развитием»;
- стандарт HKFRS S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом».

Обсуждение продлится до 27 октября 2024 года.

[РЕЛИЗ](#)

## Сингапурская биржа: отсрочка отчетности по выбросам Охвата 3 для небольших компаний

Сингапурская биржа (SGX) объявила о смягчении требований к обязательной отчетности, касающейся учета выбросов Охвата 3 для небольших компаний.

Первоначально планировалось, что все эмитенты должны будут раскрывать данные по выбросам по всей цепочке создания стоимости к 2026 году. Однако после общественных консультаций биржа решила отложить этот срок для мелких компаний, учитывая сложности в измерении и отчетности по выбросам Охвата 3, которые часто происходят вне прямого контроля компаний, например, в цепочках поставок и при использовании продукции клиентами.

SGX также заявила, что приоритет с точки зрения требований будет отдан крупным компаниям, которые начнут раскрывать данные по выбросам Охвата 3 с 2026 года.

HKICPA предлагает полную конвергенцию стандартов HKFRS S1 и S2 со стандартами МСФО S1 и S2, выпущенными Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), с вступлением в силу с 1 августа 2025 года. Сообщается, что предложение о полной конвергенции было сделано после тщательной оценки множества факторов, включая международные и местные тенденции, а также результаты взаимодействия с широким кругом заинтересованных сторон за последние несколько лет.

Биржа будет внимательно следить за готовностью компаний и их опытом в подготовке таких отчетов перед тем, как утвердить окончательный план для мелких эмитентов.

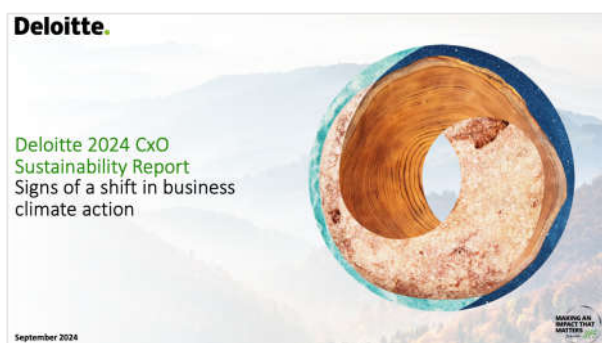
Кроме того, биржа ввела дополнительные обязательные требования по отчетности об устойчивом развитии.

С 2026 года компании будут обязаны раскрывать данные по ключевым факторам ESG, включая политику, практики и результаты, цели по устойчивому развитию, а также предоставлять информацию о структуре корпоративного управления в этой области. Эти отчеты должны сопровождать годовые отчеты компаний, либо выпускаться не позднее пяти месяцев после окончания финансового года, если проводится внешняя верификация.

[РЕЛИЗ](#)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Deloitte зафиксировала «новую фазу» реагирования бизнеса на изменение климата



Доля глобальных компаний, наращивающих инвестиции в устойчивое развитие, продолжает расти и за последний год достигла 85%, свидетельствует опрос топ-менеджеров, ежегодно проводимый аудиторско-консалтинговой компанией Deloitte по всему миру. По мнению экспертов Deloitte, корпоративный мир, вероятно, «входит в новую фазу реагирования на изменение климата»,

поскольку все больше компаний видят в климатическом переходе прямые возможности для запуска новых продуктов и извлечения коммерческой выгоды.

Deloitte третий год подряд публикует отчет об отношении руководителей высшего звена крупного бизнеса к устойчивому развитию (CxO Sustainability Report). В нынешнем году компания опросила более 2100 топ-менеджеров из 27 стран мира, представляющих корпорации с выручкой от 500 млн до более 10 млрд долл., в том числе руководство Google, IKEA, Lenovo, SAP, Barclays и других ведущих компаний и финансовых групп.

Согласно отчету, изменение климата находится на 3-м месте в списке наиболее значимых вопросов ведения бизнеса, требующих срочного реагирования, уступая только инновациям и общей экономической ситуации. В то же время за год тема климата переместилась на одну строчку вниз в этом списке (в 2023 году она была на 2-м месте),

а доля руководителей, назвавших климат в числе приоритетных проблем, снизилась с 42% в 2023 году до 37% в 2024 году.

Тем не менее, авторы отчета особо подчеркивают: «вопреки заголовкам отдельных публикаций, опрос демонстрирует, что бизнес не отстает от устойчивой повестки». Об этом, по мнению Deloitte, свидетельствует существенный рост обеспокоенности топ-менеджмента последствиями климатических изменений. Так, 70% респондентов ожидают, что изменение климата окажет сильное или очень сильное влияние на стратегию и операционную деятельность их бизнеса по сравнению с 61% в 2023 году. Среди основных проблем, связанных с климатом, топ-менеджеры отметили изменение моделей потребления или предпочтений клиентов (51% респондентов), регуляторные нормы в сфере снижения выбросов CO<sub>2</sub> (50%) и воздействие стихийных бедствий или погодных аномалий (50%).

Однако главным индикатором высокого интереса бизнеса к климатическим действиям Deloitte считает существенное увеличение доли респондентов, заявивших об увеличении инвестиций их компаний в устойчивое развитие более чем на 5% по итогам года. В 2024 году эта доля составила 85% по сравнению с 74% годом ранее. В частности, опрос зафиксировал резкий рост доли компаний, увеличивших ESG-инвестиции темпом 6-19% в год (таких компаний стало 69% по сравнению с 56% годом ранее), а также снижение доли компаний, сокративших по итогам года ESG-инвестиции, до 1% по сравнению с 3% в 2023 году.

Рост «устойчивой» инвестиционной активности может объясняться тем, что бизнес видит больше

возможностей получать прямые выгоды от корпоративных инициатив, связанных с устойчивым развитием, полагают в Deloitte. «Большинство [топ-менеджеров] видят прямую связь между ростом компании и климатическими проектами», – говорится в отчете. В частности, почти половина респондентов заявили, что их компании активно занимаются разработкой новых продуктов или услуг, не наносящих ущерба климату. Кроме того, топ-менеджеры все больше отмечают среди основных выгод, связанных с устойчивым развитием, коммерческие факторы, такие как повышение эффективности цепочки поставок и рост операционной маржи. «Мы, вероятно, вступаем в новую фазу реагирования бизнеса на изменение климата, в которой стратегия устойчивого развития выходит за рамки фокуса на комплаенсе, управлении рисками и ответах за запросы стейкхолдеров. Вместо этого, устойчивое развитие становится все более мощным двигателем создания стоимости, дифференциации среди конкурентов, а также драйвером инноваций и трансформации бизнеса», – отмечает Дженнифер Штейнман, бизнес-лидер глобальной практики устойчивого развития Deloitte.

Неудивительно, что по данным отчета, глобальные топ-менеджеры все более оптимистично настроены в отношении перспектив решения проблемы изменения климата. 92% респондентов согласились с тем, что их компании могут сочетать продолжение роста с сокращением выбросов CO<sub>2</sub> и столько же опрошенных верят, что мир предпримет достаточные шаги, чтобы избежать худших последствий изменения климата. Год назад таких респондентов было гораздо меньше – 78%.

#### ИССЛЕДОВАНИЕ

## BlackRock и Microsoft: инвестиции в инфраструктуру для ИИ, закупки энергии АЭС

Инвестиционная компания BlackRock, корпорация Microsoft, инфраструктурный инвестор Global Infrastructure Partners и базирующаяся в Абу-Даби компания MGX, занимающаяся разработкой искусственного интеллекта (ИИ), объявили о запуске Глобального инвестиционного партнерства в области ИИ-инфраструктуры (Global AI Infrastructure Investment Partnership, GAIP), нацеленного на инвестиции в центры обработки данных и энергетическую инфраструктуру для обеспечения электроснабжения объектов.

Партнеры намерены привлечь 30 млрд долл. частного акционерного капитала от инвесторов, владельцев активов и корпораций, что позволит мобилизовать до 100 млрд долл., включая долговое финансирование. GAIP сосредоточит свои инвестиции в США, при этом компании заявляют, что партнерство будет «способствовать эффективному масштабированию центров обработки данных с возможностями инвестиций в энергетику, электроэнергию и декарбонизацию сервисной инфраструктуры ИИ».

Формирование нового партнерства произошло на фоне резкого роста использования искусственного интеллекта и существенного увеличения

спроса на вычислительные мощности, что наращивает потребность в источниках энергии для центров обработки данных (ЦОД). Значительный рост числа ЦОД создал проблемы для декарбонизации крупных технологических компаний – Microsoft, Google, Amazon и др.

#### ► СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ИЮЛЬ-АВГУСТ 2024 ГОДА

На этом фоне Microsoft, чтобы декарбонизировать свои ЦОД, заключила примечательную сделку. Корпорация подписала 20-летнее соглашение с энергокомпанией Constellation Energy о закупках электроэнергии, которое позволит перезапустить первый энергоблок АЭС Три-Майл-Айленд в штате Пенсильвания.

Энергоблок был остановлен в 2019 году по, как сообщается, экономическим причинам. Перезапуск потребует значительных инвестиций для возобновления работы реактора, включая его турбину, генератор, главный силовой трансформатор и системы охлаждения и управления. При этом восстанавливаемый энергоблок расположен рядом блоком №2, который был остановлен после крупной аварии в 1979 году. Как сообщается, энергоблоки полностью автономны и их соседство безопасно для работы блока №1.

В пресс-релизе Constellation (в управлении которой находится более 30 энергоблоков на более чем 10 АЭС) сообщает, что общественная поддержка перезапуска АЭС в Пенсильвании высока. Согласно недавнему опросу общественного мнения, жители штата поддерживают перезапуск с перевесом более чем 2:1. Тот же опрос показал, что 70% жителей штата поддерживают дальнейшее использование ядерной энергии в качестве источника надежной, безуглеродной энергии.

«Соглашение является важной вехой в усилиях Microsoft по декарбонизации электросетей в поддержку нашего стремления снизить выбросы углекислого газа. Microsoft продолжает сотрудничать с поставщиками энергии в разработке безуглеродных источников энергии, которые помогут

[РЕЛИЗ – партнерство по ИИ](#)  
[РЕЛИЗ – закупки энергии АЭС](#)

## Microsoft и Google: знаковые сделки Bigtech по покупке углеродных кредитов

Технологические гиганты Microsoft и Google объявили о знаковых сделках по покупке углеродных кредитов у технологичных стартапов зеленой экономики.

Google приобрел углеродные кредиты объемом 100000 тонн с поставкой в начале 2030 года у американской компании Holocene, развивающей технологию прямого улавливания CO<sub>2</sub> из атмосферного воздуха (direct air capture, DAC). По данным Google, сделка прошла по уникально низкой цене – 100 долл. за тонну, чтократно ниже стандартных цен на углеродные кредиты от проектов DAC.

Технология DAC, которую Международное энергетическое агентство (МЭА) называет одним из ключевых инструментов декарбонизации, извлекает CO<sub>2</sub> непосредственно из атмосферы для использования в качестве сырья или последующего хранения. Главным препятствием для масштабирования DAC считаются высокие затраты на улавливание 1 тонны CO<sub>2</sub> и соответственно высокая цена генерируемых углеродных кредитов, обычно варьирующаяся в пределах 300-2000 долл. за тонну CO<sub>2</sub>. В связи с этим ни одна установка DAC сегодня не выпускает кредитов больше, чем на 2000 тонн в год, отмечает Google.

Основанный в 2022 году стартап Holocene развивает собственную низкочрезатную технологию DAC с использованием аминокислот и других органических соединений. Уловленный с ее помощью углерод затем концентрируется и нагревается до низких температур для транспортировки и постоянного подземного хранения. По данным Google, цена углеродных кредитов по соглашению с Holocene составила всего 100 долл. за тонну, что стало возможным благодаря ряду факторов, в том числе низким издержкам технологического про-

[РЕЛИЗ Google](#)  
[РЕЛИЗ Microsoft](#)

удовлетворить потребности сетей в пропускной способности и надежности», – заявляет вице-президент Microsoft по энергетике Бобби Холлис.

Ожидается, что АЭС, которая отныне названа Центром чистой энергии Крейна (ССЕС) в честь бывшего гендиректора Constellation Криса Крейна, будет введена в эксплуатацию в 2028 году.

Согласно расчетам, Центр Крейна добавит около 835 МВт безуглеродной энергии в энергосистему PJM, охватывающую 13 штатов. Microsoft в рамках 20-летнего соглашения планирует закупать электроэнергию именно для того, чтобы обеспечить свои ЦОД энергией, не содержащей выбросов углерода.

цесса. Кроме того, на цену повлияли оплата покупателем части кредитов авансом, налоговому кредиту, который Holocene планирует получить в рамках программы господдержки США, а также принятому Google обязательству приобретать у стартапа углеродные кредиты разных типов в будущем.

Microsoft объявила о приобретении 234000 углеродных кредитов у мексиканской Toroto, разработчика проектов развития и восстановления экосистем. Стоимость сделки не разглашается. Кредиты будут получены в результате реализации проекта по удалению атмосферного углекислого газа на юго-востоке Мексики. В рамках проекта Toroto с 2021 года работает над восстановлением тропических лесов и природных экосистем на территории примерно 50 тыс. гектаров в мексиканском регионе Калакмуль.

Углеродные кредиты выпущены в соответствии с Мексиканским лесным протоколом, разработанным при участии программы реестра углеродных кредитов Climate Action Reserve. Благодаря сертификации кредитов, Microsoft, которая планирует выйти на отрицательные чистые выбросы парниковых газов к 2030 году, сможет компенсировать часть своих выбросов CO<sub>2</sub>, сгенерированных дата-центрами компании в рамках предоставления облачных сервисов. Часть средств, полученных Toroto от Microsoft, будет направлена местной общине, владеющей землями, на которых был реализован экологический проект.

Ранее в июне 2024 года Microsoft объявила о крупнейшей покупке в истории рынка добровольных углеродных кредитов. Компания приобрела 8 млн кредитов у бразильской управляющей компании BTG Pactual Timberland Investment Group (TIG), специализирующейся на инвестициях в лесные активы в США и Латинской Америке.

## Microsoft формирует команду для снижения выбросов, связанных с облачными сервисами и искусственным интеллектом

Microsoft формирует новую команду по декарбонизации цепочки поставок, сообщают СМИ со ссылкой на посты топ-менеджеров Microsoft в социальных сетях. Задачей новой команды будет ограничение углеродного следа облачного бизнеса компании и ее операций, связанных с искусственным интеллектом (ИИ), путем снижения выбросов Охвата 3.

Среди членов новой команды – Тим Хоппер, управляющий устойчивым развитием цепочки поставок облачных услуг, Рэй Ваверу, старший управляющий по устойчивому развитию облачных сервисов, а также София Хан, руководитель декарбонизации по выбросам Охвата 3. Хоппер проработал в Microsoft более 20 лет, а его последние должности были связаны с подбором ответственных поставщиков и разработкой стратегии цепочки поставок облачных решений компании. Ваверу переходит в Microsoft из Google, где он в последнее время возглавлял отдел устойчивых закупок.

[ПУБЛИКАЦИЯ ESGDIVE](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ ESGDIVE](#)

Хан переходит в Microsoft из Meta (запрещена в России), где она работала в качестве главы блока Net Zero.

Выбросы Охвата 3, растущие на фоне бума облачных сервисов и ИИ, стали серьезным вызовом для климатических целей глобальных Bigtech-компаний. Microsoft, у которой на выбросы Охвата 3 приходится более 96% всех выбросов парниковых газов, поставила цель сократить их более чем на 50% к 2030 году по сравнению с 2020 годом. Однако недавно компания сообщила, что по итогам 2023 года выбросы Охвата 3 превысили уровень 2020 года более чем на 30%, что в значительной степени обусловлено развитием центров обработки данных для удовлетворения спроса на вычислительные мощности. Также Microsoft объявила, что запускает общекорпоративную инициативу по решению таких проблем, в том числе новую политику, требующую от ключевых поставщиков техногиганта перейти на использование 100% безуглеродной электроэнергии.

## Volvo Cars не выполнит цели по полной электрификации модельного ряда и сокращению выбросов

Автоконцерн Volvo Cars, принадлежащий китайскому Geely Holding, пересмотрел свои цели по переходу на выпуск исключительно электрических автомобилей к 2030 году. Теперь компания ставит гораздо более мягкую цель: 90-100% ее глобальных продаж к 2030 году должны состоять из «электрифицированных» моделей, включая как электромобили, так и подключаемые гибриды. Оставшиеся до 10% продаж «при необходимости могут состоять из мягких гибридов» с двигателями внутреннего сгорания (ДВС), усиленными небольшими электродвигателями.

О задаче полной электрификации модельного ряда Volvo Cars объявила в 2021 году, пообещав к 2030 году постепенно отказаться от производства любых моделей с ДВС, включая гибриды, а к 2025 году довести долю электромобилей в своих продажах до 50%. Теперь эта промежуточная цель также пересмотрена: Volvo Cars ожидает, что к 2025 году 50-60% ее продаж будут сформированы из «электрифицированных» моделей.

Невозможность выполнить заявленные цели Volvo Cars объяснила «более медленным, чем ожидалось, развертыванием зарядной инфраструктуры для электромобилей, отменой мер господдержки электротранспорта на некоторых рынках, а также дополнительной неопределенностью тарифной политики в отношении электромобилей в ряде регионов». О каких конкретно рынках идет речь, компания не уточнила. В последние годы те или иные меры господдержки электротранспорта, в том числе налоговые льготы, отменялись в Индии, Китае, Германии и некоторых других крупных экономиках.

В результате корректировки планов по производству электромобилей Volvo также изменила цели по сокращению выбросов CO<sub>2</sub> на выпускаемый автомобиль по сравнению с уровнем 2018 года. Согласно обновленному прогнозу, это сокращение должно составить 30-35% к 2025 году (ранее планировалось 40%) и 65-75% к 2030 году (ранее планировалось 75%). В то же время компания сохранила свою цель по достижению чистых нулевых выбросов CO<sub>2</sub> к 2040 году.

Заявления Volvo Cars отражают общий тренд на менее радикальную электрификацию автомобилей по всему миру, отмечает Reuters. И-за опасений по поводу запаса пробега электрокаров на одном заряде покупатели все больше тяготеют к гибридным моделям. О намерении сохранить производство гибридов недавно заявила Renault, также увеличивает долю таких автомобилей в своем производстве Toyota.

Volvo Cars тем временем отмечает, что несмотря на пересмотр среднесрочных целей, долгосрочные планы по отказу от производства автомобилей с ДВС остаются в силе и будут выполнены «как только рыночные условия будут подходящими». Сейчас компания выпускает пять моделей, работающих исключительно на электричестве, но их количество со временем будет расти.

[РЕЛИЗ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ Reuters](#)

## BMW в 2028 году выпустит серийный электромобиль на водородных топливных элементах

BMW Group объявила о планах запустить в 2028 году в серийное производство свой первый электромобиль с водородным двигателем. Компания будет использовать технологию водородных топливных элементов (fuel cells), разрабатываемую совместно с Toyota Motor Corporation.

По данным BMW, электромобиль будет реализован на основе одной из существующих моделей производителя, которая будет оборудована инновационным двигателем. Других подробностей компания не раскрыла.

Согласно климатической стратегии BMW Group, к 2030 году 50% продаж компании должно приходиться на электромобили. Как отмечает Reuters, BMW Group является самым активным сторонником водородных технологий среди немецких авто-

производителей. В конце 2023 года компания представила пилотный экземпляр внедорожника iX5 Hydrogen, работающего на водородных топливных элементах, с запасом хода 500 км (310 миль) на одной зарядке двигателя и возможностью заправки за 3-4 минуты.

Топ-менеджеры BMW не раз заявляли, что водородные разработки позволят компании быть лучше готовой к разным сценариям развития рынка, так как пока неясно, какая из зеленых технологий для электрокаров станет доминирующей. Автомобили, работающие на водородных элементах, отличаются малым временем заправки и высоким запасом хода, при этом недостатком технологии является высокая стоимость и ограниченность сети заправок станций.

[РЕЛИЗ ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

## Apple сокращает углеродный след нового iPhone на 30%

Компания Apple в сентябре представила новую линейку смартфонов iPhone 16 и одновременно опубликовала отчет о воздействии новых продуктов на окружающую среду. Помимо характеристик устойчивости линейки iPhone 16 компания отчиталась о прогрессе в достижении своих целей в области климата и использования экологически чистых материалов.

В отчете указано, что Apple добилась сокращения выбросов парниковых газов на протяжении жизненного цикла своих новых моделей iPhone 16 Pro 128 ГБ и iPhone Pro 16 Max 256 ГБ на 30% по сравнению со сценарием ведения бизнеса, предполагающим:

- неиспользование чистой электроэнергии сверх мощностей, предлагаемых энергосетью,
- углеродоемкость основных материалов Apple на базовом уровне 2015 года, используемом для постановки климатических целей на 2030 год,
- способы транспортировки, применяемые для линеек продуктов в 2017-2019 годах.

Согласно отчету, наибольший вклад в снижение выбросов парниковых газов нового iPhone, который теперь составляет 74 кг для iPhone 16 Pro Max по сравнению с базовыми 105 кг, внесло увеличение использования низкоуглеродной электроэнергии в цепочке поставок Apple. Компания отмечает, что низкоуглеродные решения, внедренные поставщиками, сократили выбросы от продукции более чем на 20%. Компания также отметила, что ее расчет углеродного следа учитывает выбросы, необходимые для производства низкоуглеродной электроэнергии, включая производство и обслуживание инфраструктуры возобновляемой энергетики.

В 2020 году компания Apple поставила перед собой цель стать полностью углеродно-нейтральной

во всем бизнесе, цепочке поставок и жизненном цикле продукта к 2030 году. Выбросы от производства продукции составляют почти 2/3 углеродного следа Apple, причем использование электроэнергии является самым крупным источником. В 2022 году компания призвала участников своей цепочки поставок декарбонизировать весь связанный с Apple след выбросов Охвата 1 и 2 и уведомила поставщиков, что прогресс в достижении этих целей будет одним из ключевых критериев продления контрактов. Уже в 2024 году Apple сообщила, что поставщики, на которых приходится 95% производственных расходов, взяли на себя обязательство использовать 100% возобновляемой энергии для производства Apple к 2030 году, и что использование чистой энергии в цепочке поставок увеличилось на 20% за год.

Помимо перехода на чистую энергию, сокращению выбросов парниковых газов способствовало использование экологически чистых материалов. В отчете указано, что новый iPhone содержит более 25% переработанного материала, что приводит к сокращению выбросов примерно на 7%. Использование Apple переработанных или возобновляемых материалов включает использование 100% переработанного кобальта и более 95% переработанного лития в аккумуляторе iPhone 16. Apple поставила цель в 2023 году использовать 100% переработанного кобальта в аккумуляторах к 2025 году (по сравнению с примерно 25% в 2022 году).

Кроме того, компания обращает внимание на сниженное энергопотребление и повышенную долговечность телефона, а также возможность для покупателей сдать устройство на переработку.

[РЕЛИЗ](#)

## TotalEnergies: климатические проекты в США и Индии

Французский энергетический гигант TotalEnergies намерен инвестировать **100 млн долл. в покупку углеродных кредитов у крупного американского провайдера климатических решений Anew Climate (контролируется инвестиционной группой TPG)**, что должно помочь компании в достижении ее целей в области климата.

Сделки будут заключаться в соответствии с трехсторонним соглашением между TotalEnergies, Anew Climate и платформой по развитию лесных ресурсов для удаления углерода Aurora Sustainable Lands. Согласно документу, источником углеродных кредитов станут 20 проектов Aurora «по развитию естественного поглощения углерода», предусматривающих борьбу с избыточными вырубками лесов, защиту водных ресурсов, почв и биоразнообразия в десяти американских штатах (TotalEnergies ведет в США активные операции). Общая площадь лесных угодий, на которых будут осуществляться проекты, охватывает 300 тыс. га.

Приобретенные кредиты позволят TotalEnergies компенсировать часть прямых выбросов Охвата 1 и 2. Согласно климатической стратегии компании, ее ключевые цели предусматривают достижение углеродной нейтральности в Охватах 1 и 2 к 2050 году, а также сокращение совокупных чистых выбросов парниковых газов на 40% к 2030 году по сравнению с уровнем 2015 года. Кроме того, в рамках стратегии TotalEnergies до 2030 года намерена ежегодно инвестировать по 100 млн долл. в проекты с потенциалом генерации углеродных кредитов в 5 млн тонн CO<sub>2</sub>-экв.

В Индии TotalEnergies инвестирует **более 400 млн долл. в совместное предприятие в области солнечной энергетики, создаваемое вместе с Adani Green Energy, индийским производителем возобновляемой энергии (входит в конгломерат Adani Group)**.

[РЕЛИЗ – проект в США](#)  
[РЕЛИЗ – проект в Индии](#)

## Air France-KLM: дополнительные закупки устойчивого топлива у TotalEnergies

Авиаперевозчик Air France-KLM и энергетическая компания TotalEnergies заключили соглашение о поставке дополнительных 1,5 млн тонн (около 1,9 млрд литров) устойчивого авиационного топлива (SAF) в течение 10 лет до 2035 года.

Сделка основана на меморандуме, подписанном компаниями в 2022 году, согласно которому TotalEnergies обязалась поставить Air France-KLM 800 тыс тонн SAF до 2034 года. Air France-KLM по итогам 2022 и 2023 годов стала крупнейшим в мире потребителем SAF, закупая 16-17% всего устойчивого топлива, производимого в мире. В основном компания использует SAF для рейсов, вылетающих из Франции и Нидерландов.

К 2030 году Air France-KLM намерена сократить выбросы CO<sub>2</sub> на пассажиро-километр на 30% по сравнению с уровнем 2019 года.

[РЕЛИЗ](#)

Проекты нового СП, как ожидается, станут частью крупнейшего в мире кластера возобновляемой энергетики, создаваемого в штате Гуджарат. Совокупная мощность проектов нового СП, как ожидается, превысит 1,1 ГВт, или около 3% мощности всего кластера.

По учредительскому соглашению, доли в СП распределяются между TotalEnergies и Adani Green Energy в пропорции 50% на 50%. При этом TotalEnergies внесет в капитал СП денежные средства в размере 444 млн долл., а Adani – несколько солнечных электростанций, возводимых в регионе Кхавда, штат Гуджарат. Adani Group развивает в Кхавде крупнейший в мире кластер ВИЭ на площади более 538 кв. км и с ожидаемой мощностью ветряных и солнечных установок 30 ГВт. Электростанции нового СП станут частью этого кластера, а инвестиции TotalEnergies позволят достроить эти объекты и запустить их в эксплуатацию.

Электроэнергия, вырабатываемая солнечными парками TotalEnergies-Adani, будет продаваться по соглашениям о закупке электроэнергии (PPA), подписанным с федеральным правительственным агентством, а также путем продаж на оптовом рынке. В пресс-релизе о создании СП TotalEnergies подчеркнула, что соглашение позволит компании «извлечь выгоду из продолжающейся либерализации индийского рынка электроэнергии».

Индия продолжает наращивать инвестиции в чистую энергетику и ставит цель по выходу на 500 ГВт установленной мощности ВИЭ к 2030 году. В 2022 году страна в рамках новых климатических обязательств на период до 2030 года пообещала увеличить долю неископаемых источников в энергобалансе до примерно 50%.

По данным TotalEnergies, экологичное топливо для Air France-KLM будет производиться на европейских перерабатывающих и биоперерабатывающих заводах из растительного сырья и отходов производства на основе принципов экономики замкнутого цикла. При этом источниками для топлива будет сырье, которое не может быть использовано в производстве продуктов питания или кормов для животных. Этого, в частности, требует политика Air France-KLM.

TotalEnergies отмечает, что SAF позволяет сократить выбросы CO<sub>2</sub> в течение всего жизненного цикла топлива на 75-90% по сравнению эквивалентным ископаемым топливом. Использование SAF в Европе активно растет. Начиная с 2025 года все поставщики, работающие в европейских аэропортах, должны будут поддерживать долю SAF в керосине на заправках на уровне не менее 2%. К 2050 году эта доля постепенно вырастет до 70%.

## Два американских стартапа привлекли более 700 млн долл. для преобразования CO<sub>2</sub> в чистое авиационное топливо

Американские компании Twelve и Air Company объявили о привлечении 645 млн долл. и 69 млн долл. соответственно для развития инновационных производств устойчивого авиационного топлива (SAF) из уловленного CO<sub>2</sub>.

Оба стартапа специализируются на преобразовании углерода в полезные химикаты и материалы с помощью собственных запатентованных технологий. По данным Twelve и Air Company, SAF из уловленного углерода на протяжении своего жизненного цикла будет генерировать на 90% меньше выбросов парниковых газов по сравнению с обычным топливом.

В отличие от традиционных SAF на основе биотоплива, SAF из CO<sub>2</sub> не конкурирует за ресурсы с сельским хозяйством и требует для производства существенно меньше воды и земельных ресурсов.

Основанная в 2015 году калифорнийская Twelve привлекла 645 млн долл. у группы известных инвесторов для реализации ряда проектов, в том числе строительства в штате Вашингтон своего первого предприятия по выпуску SAF из CO<sub>2</sub>.

Пакет финансирования включает 400 млн долл. в виде проектного акционерного капитала от фонда прямых инвестиций TPG Rise Climate и 200 млн долл., привлеченные за счет венчурного раунда серии C от таких фондов как Capricorn, фонд климатических инвестиций Microsoft, Pulse Fund, Fifth Wall, Toppan Global Venture Partners, Alaska Star Ventures (подразделение авиакомпания Alaska Airlines) и др. Кроме того, Twelve привлекла кредиты на 45 млн долл. от инвесткомпания Fundamental Renewables и банка Sumitomo Mitsui Banking Corporation.



Флагманский проект Twelve, названный AirPlant One, предусматривает строительство завода по производству жидкого реактивного топлива из CO<sub>2</sub> и воды с использованием электроэнергии из возобновляемых источников. Прямым акционером предприятия также выступит фонд TPG Rise Climate (привлеченные от него 400 млн долл. будут направлены на строительство AirPlant One).

В свою очередь технологическая компания Air Company из Нью-Йорка закрыла раунд венчурного финансирования серии B общим объемом 69 млн долл. для развития собственной технологии производства SAF из CO<sub>2</sub>. Якорным инвестором раунда стала Avfuel Corporation, крупный мировой поставщик авиационного топлива и сервисных услуг для авиации. Другими инвесторами раунда выступили компании и фонды Lowercarbon Capital, IQT, Alaska Airlines, Connecticut Innovation's Climate Tech Fund, Duncan Aviation, JetBlue Ventures, Toyota Ventures и другие.

Air Company заявила, что финансирование будет использовано для развития ее инженерного и научно-исследовательского потенциала и для ускорения разработки передовых топливных технологий. По итогам сделки корпорация Avfuel сможет номинировать своего представителя в совет директоров Air Company, а также станет приоритетным поставщиком технических решений и закупщиком продукции Air Company в будущем.

[РЕЛИЗ Twelve](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ Air Company](#)

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

### Британский регулятор выпустил руководство по предотвращению гринвошинга в индустрии моды

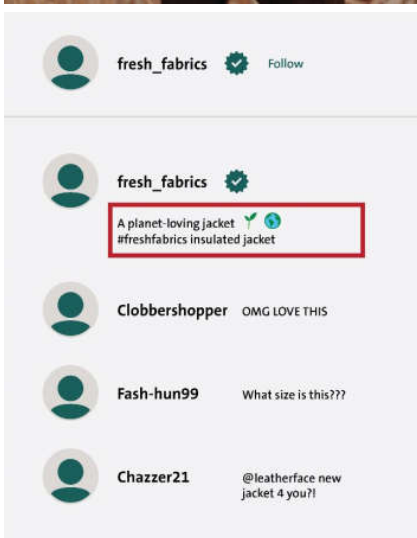
Британский антимонопольный регулятор – Управление по конкуренции и рынкам (Competition and Markets Authority, CMA) – выпустил [руководство, регламентирующее заявления производителей и продавцов модной одежды, обуви и аксессуаров об экологичности их товаров](#).

Документ должен помочь брендам и ритейлерам соблюдать Кодекс экологических требований CMA в рамках продаж и рекламы своей продукции. Одновременно регулятор призвал 17 крупных брендов пересмотреть свои заявления об экологичности продукции, напомнив о риске крупных штрафов за гринвошинг.

Новый документ, названный «Соблюдение законов о защите потребителей в рамках экологических заявлений в розничной индустрии моды», содержит практические советы о продвижении модной продукции. Среди прочего регулятор рекомендует:

- избегать слишком общих и неясных формулировок;
- подробно описывать критерии, применяемые для включения товаров и услуг в зеленые коллекции, и не маркировать ассортимент как устойчивый, если он не соответствует даже отдельным из этих критериев;
- четко указывать, относится ли утверждение об экологичности продукта только к определенным этапам его жизненного цикла;
- использовать ясные и конкретные формулировки в фильтрах приложений и на сайтах, а также других инструментах, помогающих в поиске зеленых товаров.

В частности, CMA предупреждает, что «широкие, общие или категоричные утверждения, такие как



«зеленый», «устойчивый» или «экологически чистый», с гораздо большей вероятностью будут неточными и введут потребителей в заблуждение», так как покупатель «скорее всего, будет предполагать», что продукт либо положительно влияет на окружающую среду, либо, по крайней мере, не оказывает на нее негативного воздействия. «Если вы не сможете доказать, что это так, то рискуете не выполнить свои юридические обязательства», – отмечается в документе. Кроме того, CMA включило в руководство ряд иллюстрированных примеров, призванных облегчить применение документа.

Одновременно с выпуском руководства британский регулятор сообщил, что направил [письма «17 популярным брендам» \(список не раскрывается\)](#), рекомендовав им пересмотреть свои заявления об экологичности продукции и убедиться в том, не были ли некоторые товары ошибочно включены в категорию «эко». В письмах CMA напоминает, что у регулятора скоро появится возможность штрафовать компании за несоблюдение законов о защите потребителей на сумму, достигающую 10% глобального оборота ритейлера.

Британский регулятор уже не первый год уделяет большое внимание индустрии моды. В 2022 году CMA

начало серию расследований в отношении практики «зеленых» заявлений брендов и ритейлеров. В частности, регулятор предъявил претензии онлайн-ритейлерам ASOS и George at Asda, а также бренду Boohoo. В начале 2024 года компании подписали с CMA соглашения, обеспечившие, по данным регулятора, «важные изменения» в практиках продвижения экологической устойчивости продукции.

[РЕЛИЗ](#)  
[РУКОВОДСТВО](#)



## SEC закрыла группу по контролю за соблюдением требований климатического законодательства

По сообщению информагентства Bloomberg, Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) без объявления распустила Рабочую группу по контролю за соблюдением требований климатического законодательства и ESG (Climate and ESG Task Force).

Агентство сообщило, что представитель SEC подтвердил роспуск группы, уточнив, что это произошло «в течение последних месяцев».

Рабочая группа была создана в марте 2021 года с целью «предупреждения неправомерных действий, связанных с факторами ESG» по инициативе председателя SEC Гэри Генслера и изначально включала более двух десятков сотрудников. Группа возбудила ряд дел против участников рынка за вводящие в заблуждение публичные заявления или неисполнение заявленных политик и процедур в сфере ESG.

Рабочая группа сформировала правила по улучшению и стандартизации раскрытия информации, связанной с климатом, для инвесторов (в настоящее время правила оспариваются в суде,

их действие добровольно приостановлено SEC). Также инициативы группы касались разнообразия совета директоров, расширения раскрытия информации инвестиционными консультантами и инвестиционными компаниями об инвестиционных практиках, включающих факторы ESG, вплоть до использования ESG-терминологии в названиях фондов.

Роспуск Рабочей группы произошел после трех лет противоборства с республиканскими политиками, сопротивления отрасли и судебных исков. Еще до роспуска группы SEC исключила ESG-тематику из своего ежегодного отчета о приоритетах надзорной проверки.

Несмотря на ряд серьезных проблем, SEC удалось принять правило о названиях инвестиционных компаний, а на повестке дня нормотворческой деятельности регулятора остается правило о расширенном раскрытии инвестиционными консультантами и инвестиционными компаниями информации об инвестиционных практиках, включающих ESG-факторы.

[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG](#)

[ПУБЛИКАЦИЯ ЮРИДИЧЕСКОГО МЕДИАПЕКУСА CONVENTUSLAW](#)

## SEC оштрафовала производителя кофейных капсул Keurig на 1,5 млн долларов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) предъявила обвинение одному из крупнейших мировых производителей безалкогольных напитков Keurig Dr Pepper (KDP) в недостоверном раскрытии информации о возможности переработки его кофейных капсул. В рамках урегулирования претензий KDP согласилась выплатить штраф, не признавая и не опровергая выводы регулятора. KDP – крупнейший игрок на рынках ароматизированных газированных напитков и капсульного кофе в США. В портфеле компании более 125 брендов, в том числе 7up, Dr Pepper и Schweppes. На производимые KDP кофейные капсулы Keurig Green Mountain приходится более 20% американского рынка капсульного кофе. Чистые продажи KDP в 2023 году превысили 15 млрд долл. Акции компании торгуются на Nasdaq, 79% акций находятся в свободном обращении.

Согласно материалам SEC, в 2020 году KDP, завершив модернизацию более 100 линий по производству кофейных капсул из полипропилена, объявила, что все ее капсулы K-Cup пригодны для вторичной переработки. В годовых отчетах за 2019 год (выпущен в 2020 году) и 2020 год компания утверждает, что капсулы «могут быть эффективно переработаны», однако это не соответствовало действительности. В частности,

утверждает SEC, компания не сообщила, что в тот же период два крупнейших переработчика вторичного сырья в США «выразили серьезную обеспокоенность» относительно коммерческой целесообразности переработки капсул KDP и дали понять, что не намерены принимать ее капсулы на переработку.

«Публичные компании должны следить за тем, чтобы отчеты, которые они подают в SEC, были полными и точными. Когда компания затрагивает какой-либо вопрос в своем годовом отчете, она обязана предоставить информацию, необходимую инвесторам для получения полной картины по этому вопросу для того, чтобы инвесторы могли принимать взвешенные инвестиционные решения», – отмечает SEC в пресс-релизе.

В ответ на претензии регулятора KDP согласилась выплатить штраф в размере 1,5 млн долл., не признавая и не опровергая выводы Комиссии. Представитель компании заявил, что KDP рада возможности урегулировать претензии SEC, подчеркнув при этом, что капсулы K-Cup изготовлены из пригодного для вторичной переработки пластика, который широко принимается в системах утилизации по всей Северной Америке.

[РЕЛИЗ](#)

[СООБЩЕНИЕ REUTERS](#)

## Vanguard признала факт гринвошинга и выплатила штраф в Австралии

Федеральный суд Австралии оштрафовал Vanguard Investments Australia на 12,9 млн австралийских долларов (8,9 млн долл. США) за предоставление вводящих в заблуждение заявлений об исключаящих ESG-фильтрах.

Vanguard признала, что ее индексный фонд Vanguard Ethically Conscious Global Aggregate Bond не соответствовал заявленным критериям исключения эмитентов, связанных с ископаемым топливом.

По данным Комиссии по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC), своим вводящим в заблуждение поведением Vanguard исказила «этические» характеристики фонда.

Примерно 74% ценных бумаг в нем по рыночной стоимости не были исследованы или проверены на соответствие применимым критериям в сфере ESG. Кроме того, Vanguard извлекла выгоду из своего вводящего в заблуждение поведения. Искажения расширили возможности Vanguard по привлечению инвесторов в фонд и укрепили репутацию Vanguard как поставщика инвестиционных фондов с ESG-характеристиками по сравнению с тем, что было бы, если бы Vanguard точно раскрыла ограничения проверки в сфере ESG и подверженность Фонда влиянию эмитентов, работающих в исключенных отраслях.

[РЕЛИЗ](#)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Фрэнк Элдерсон из ЕЦБ – о рисках, которые деградация природы представляет для экономики и финансового сектора

Член правления и заместитель председателя Наблюдательного совета Европейского центрального банка (ЕЦБ) Фрэнк Элдерсон выступил на Юридической конференции Европейской системы центральных банков (ESCB) 2024 года с докладом «Риск, связанный с природой: правовые последствия для центральных банков, надзорных органов и финансовых учреждений». Ключевые выводы доклада:

- **Риски деградации природы и судебные разбирательства:** Элдерсон отметил, что разрушение экосистем и утрата биоразнообразия становятся все более актуальной темой для судебных разбирательств. Стремясь защитить природу, истцы опираются на правовые механизмы, использованные ранее в делах, связанных с изменением климата. Эти дела направлены на защиту биоразнообразия, ограничение вырубки лесов и предотвращение разрушения океанических экосистем. Такие судебные процессы могут оказать значительное влияние на финансовые институты – как напрямую, так и через их контрагентов или государства,

в которых они работают. Элдерсон предупредил, что количество подобных дел будет расти, что требует пристального внимания со стороны надзорных органов.

- **Уязвимость экономики к деградации природы:** Элдерсон привел данные исследований ЕЦБ, согласно которым 72% компаний еврозоны в значительной степени зависят от экосистемных услуг – таких как доступ к чистой воде, продовольствию и защита от стихийных бедствий. Эти компании столкнутся с серьезными экономическими проблемами в случае дальнейшего разрушения природных систем. В частности, такие секторы, как сельское хозяйство, строительство и здравоохранение, особенно уязвимы к рискам деградации природы. Элдерсон подчеркнул, что центральные банки и надзорные органы не могут

игнорировать эту уязвимость, и необходимо углубить понимание того, как природа влияет на финансовую стабильность.

- **Природные риски в надзорной работе:** ЕЦБ уже интегрировал природные риски в свои надзорные практики. В 2020 году ЕЦБ выпустил руководство по управлению климатическими и экологическими рисками для банков, в котором указывалось на необходимость учета таких факторов, как водные ресурсы и загрязнение окружающей среды. В 2023 году ЕЦБ принял обязательные решения против 28 банков, которые не выполнили требования по оценке материальности климатических и природных рисков. Это демонстрирует серьезность подхода ЕЦБ к управлению рисками, связанными с деградацией природы, как одного из драйверов рисков, влияющих на кредитные, рыночные, операционные и репутационные риски банков.

- **Влияние на денежно-кредитную политику:** Элдерсон также подчеркнул, что деградация природы может влиять на основную задачу ЕЦБ – обеспечение стабильности цен. Потеря биоразнообразия способна сократить экономический рост и уменьшить устойчивость к будущим экономическим потрясениям, связанным с потерей природы. В рамках плана «Климат и природа» на 2024-2025 годы ЕЦБ продолжает исследовать, как утрата экосистем может повлиять на экономическую стабильность и денежно-кредитную политику. Также Элдерсон подчеркнул, что центральные банки обязаны учитывать как часть своих мандатов природные риски в рамках поддержки общей политики Европейского Союза, направленной на устойчивое развитие и защиту окружающей среды. Резюмируя, Элдерсон отметил, что у банков и надзорных органов остается все меньше времени для подготовки к реалиям, связанным с рисками деградации природы.

[СТЕНОГРАММА](#)

## PRA подвело итоги проверки аудиторских отчетов банков в части учета климатических рисков

Управление пруденциального регулирования (PRA) Банка Англии опубликовало тематический отчет, направленный финансовым директорам крупнейших банков и подчеркивающий важность включения климатических рисков в финансовую отчетность, основанную на стандарте МСФО 9 о расчетах ожидаемых кредитных убытков (ECL). В документе также содержится анализ практики аудиторских проверок крупных банков Великобритании и оценка их готовности учитывать влияние климатических изменений на кредитные риски.

В своем письме исполнительный директор PRA Дэвид Бэйли подчеркнул, что несмотря на усилия банков по обновлению моделей расчета ECL, остаются значительные пробелы в учете климатических рисков. Одной из главных проблем является отсутствие качественных данных и моделей, способных точно оценить влияние климатических изменений на ожидаемые убытки по кредитам.

**Отчет выделяет несколько ключевых тематических направлений, в которых банковскому сектору необходимо улучшить свои процессы учета:**

- Моделирование климатических рисков. Большинство банков внедрило базовые сценарии для учета климатических рисков, однако детализированные модели остаются редкостью. В ряде случаев были введены корректировки в сценарии оценки кредитного риска с учетом изменений цен на углерод и рисков наводнений. Однако для более точного учета климатических рисков необходимо расширение спектра климатических сценариев, которые учитывают отраслевые и продуктовые уязвимости;
- Оценка и управление уязвимыми секторами. Банк Англии отмечает, что банки все еще неохотно расширяют охват своих оценок климатических рисков на более широкий круг секторов, особенно в области корпоративных кредитов. Рекомендуется

[РЕЛИЗ](#)

## Nordea получила мандат на устойчивое инвестирование от калифорнийских пенсионеров

Финская Nordea Asset Management (NAM), один из ведущих управляющих активами в Северной Европе, объявила о значительном увеличении активов под управлением благодаря заключению соглашения с одним из крупнейших пенсионных фондов мира – Калифорнийской системой пенсионного обеспечения учителей (CalSTRS). CalSTRS предоставила Nordea мандат на управление 450 млн долл. в рамках стратегии NAM Global Stars Equity Strategy.

Стратегия Global Stars Equity Strategy управляется командой NAM по фундаментальным инвестициям и ориентирована на интеграцию факторов ESG в каждый инвестиционный процесс. Команда работает в тесном сотрудничестве с отделом ответственных инвестиций NAM, который является одним из крупнейших в Европе. Это сотрудничество позволяет оценивать компании не только

[РЕЛИЗ](#)

более детально анализировать корпоративные портфели для выявления заемщиков, наиболее подверженных климатическим рискам, таких как увеличение затрат на сокращение выбросов углерода или изменение цен на активы;

- Риски рефинансирования. Еще одним аспектом, который не получил достаточного внимания, является риск рефинансирования заемщиков в условиях изменения климатических факторов. В отчете говорится, что многие банки не учитывают этот риск в своих моделях, несмотря на возможные проблемы с обслуживанием долга, вызванные изменением стоимости недвижимости в результате климатических катастроф.

**PRA предлагает банкам активнее внедрять меры для повышения качества отчетности по климатическим рискам. В частности, в отчете выделяются следующие шаги:**

- Разработка новых моделей для оценки влияния климатических рисков на кредитные портфели, с акцентом на физические и переходные риски;
- Увеличение доли портфелей, для которых осуществляется формальная оценка климатических рисков, особенно в корпоративных сегментах;
- Проведение более детализированного анализа влияния климатических рисков на параметры ECL, включая вероятность дефолта и величину убытков. PRA также подчеркивает необходимость использования более сложных инструментов для количественной оценки влияния климатических рисков, а также активизации усилий по внедрению этих инструментов в бизнес-процессы. Банки должны будут продолжать развивать модели, которые смогут более точно учитывать как переходные, так и физические риски, связанные с изменением климата.

с точки зрения финансовых показателей, но и их вклада в достижение целей устойчивого развития. Особенностью всех стратегий ESG Stars NAM является их соответствие цели по достижению углеродной нейтральности. Global Stars Equity Strategy помогает инвесторам снижать углеродный след их портфелей – ее текущий углеродный след на 61% ниже, чем у эталона MSCI ACWI.

CalSTRS – второй по величине государственный пенсионный фонд США с активами на общую сумму около 346,5 млрд долл. по состоянию на 31 августа 2024 года. За последние несколько лет CalSTRS поставила ряд инвестиционных целей, связанных с устойчивым развитием, включая взятое обязательство достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году, а также обязательство сократить выбросы парниковых газов во всем своем портфеле вдвое к 2030 году.

## ING прекращает финансирование новых нефтегазовых проектов

Крупнейшая банковская группа Нидерландов ING объявила о немедленном прекращении финансирования (включая корпоративное финансирование и облигации) компаний, занимающихся разведкой новых месторождений нефти и газа.

Новая политика была представлена в рамках публикации отчета ING Climate Progress 2024, в котором содержится обновленная информация о ходе реализации «подхода Terra» – стратегии ING по управлению наиболее углеродоемкими частями своего портфеля с целью достижения нулевого уровня выбросов к 2050 году. В рамках новой политики финансирования энергетики ING объявил, что с 2025 года прекратит предоставлять новое финансирование для экспортных терминалов сжиженного природного газа (СПГ).

В марте 2022 года банк объявил, что больше не будет предоставлять новое целевое финансирование для нефтяных и газовых месторождений, а год спустя представил планы по введению новых ограничений на финансирование нефтегазовой инфраструктуры, а также по сокращению объема торгового финансирования нефти и газа. В декабре 2023 года ING объявил об обязательстве прекратить кредитование разведки и добычи нефти и газа к 2040 году, а также установить новую цель по утроению финансирования возобновляемой энергетики к 2025 году.

[РЕЛИЗ](#)

## Азиатский банк развития: новая стратегия направлена на ускорение усилий по борьбе с изменением климата

Азиатский банк развития (АБР) утвердил новую дорожную карту, направленную на решение ключевых вызовов, стоящих перед странами Азиатско-Тихоокеанского региона. Основное внимание в обновленной стратегии уделяется усилению мер по борьбе с изменением климата и расширению поддержки развития частного сектора.

В среднесрочном обзоре «Стратегии 2030» АБР – обновленной версии его корпоративной стратегии – описывается, как банк будет трансформироваться в быстро меняющихся условиях и реагировать на вызовы, которые угрожают его видению процветающего, инклюзивного, устойчивого и стабильного региона АТР.

Ключевые акценты стратегии:

- **Климатические действия и финансирование.** В рамках новых целей банк стремится к тому, чтобы 50% его общего объема годового финансирования

[РЕЛИЗ](#)

При этом банк находится под постоянным давлением климатических активистов. Так, в марте 2024 года группы активистов провели серию демонстраций в Амстердаме во время премьерных показов экологической оперы «The Shell Trial» («Разбирательство по делу Shell»), требуя от ING, главного спонсора Голландской национальной оперы, ответа за финансирование ископаемого топлива. ING также объявил, что начал оценивать прогресс своих клиентов в области климатического перехода, используя новый аналитический инструмент ESG.X. Этот инструмент проверяет публично раскрытые климатические данные компаний, включая текущие выбросы и цели. В 2026 году, после 2 лет оценок раскрытия информации, ING начнет применять более строгие условия к тем клиентам, которые «не могут или не желают следовать прогрессу», вплоть до полного прекращения их финансирования.

ING также заявил, что подход Terra расширен на алюминиевый и молочный секторы и теперь, таким образом, стратегия ориентирования портфеля на глобальные климатические цели охватывает двенадцать секторов. Восемь из них уже почти достигли климатических целей, в то время как два отстают от графика, а два пока не могут быть оценены по новой методологии.

к 2030 году было направлено на климатические проекты. АБР обязался достичь более 100 млрд долл. кумулятивного климатического финансирования с 2019 по 2030 годы;

- **Развитие частного сектора.** АБР планирует увеличить объем сопутствующего частного финансирования до 13 млрд долл. к 2030 году, что в три раза больше текущих объемов. В дополнение к собственным средствам банк планирует мобилизовать минимум 4,5 млрд долл. прямых частных инвестиций.

- **Расширение финансовых возможностей.** В сентябре 2023 года АБР утвердил реформы управления капиталом, которые увеличат финансовые возможности банка на 100 млрд долл. в течение следующего десятилетия. Это позволит банку увеличивать годовые обязательства на более чем 36 млрд долл., что на 40% больше текущих показателей.

## MUFG и Doha Bank завершили первую сделку зеленого РЕПО в регионе MENA

MUFG EMEA, подразделение одного из крупнейших финансовых конгломератов в мире Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG), и катарский Doha Bank закрыли первую схему зеленого РЕПО в регионе Ближнего Востока и Северной Африки (MENA). Эта транзакция стала первой для обеих организаций, использующей зеленые облигации в качестве основного залога.

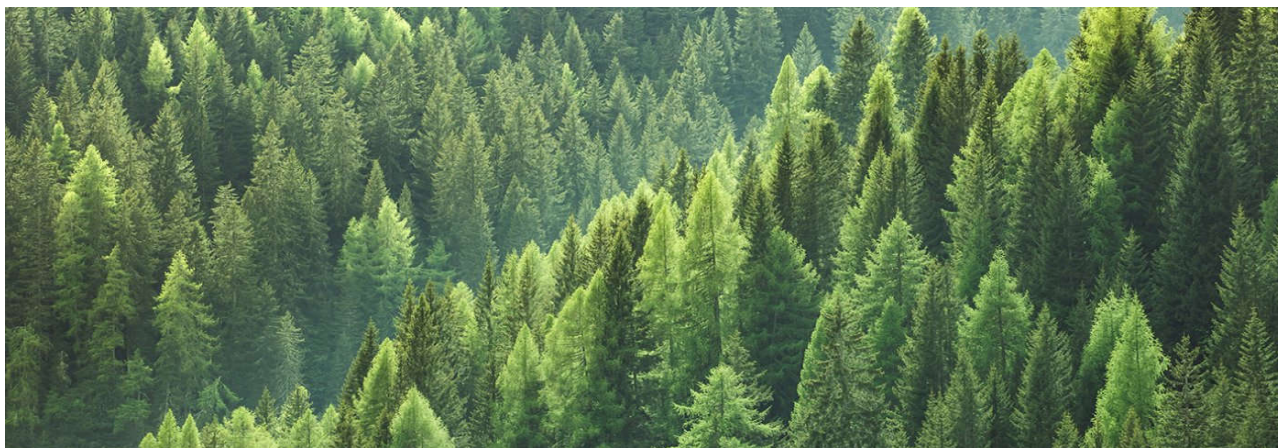
Схемы Green Repo направлены на использование поступлений от зеленых облигаций для финансирования дальнейших экологически устойчивых инициатив. В данном случае денежные средства,

полученные от выкупа зеленых облигаций, выпущенных Катаром, будут направлены на финансирование и покупку зеленых активов в рамках Стратегии устойчивого финансирования Doha Bank.

Схемы зеленого РЕПО – относительно новый инструмент на мировом финансовом рынке. В ноябре 2020 года франкфуртская Eurex, крупнейший в мире рынок фьючерсов и опционов, запустила свою первую корзину Green Bond GC Basket, предназначенную для развития рынка зеленого РЕПО. С того времени в сделках зеленого РЕПО участвовали среди прочих такие финансовые институты, как Deutsche Bank, BNP Paribas, HSBC.

[РЕЛИЗ](#)

## WBCSD: практическое руководство по интеграции информации об обезлесении в раскрытие финансовой информации



Всемирный деловой совет по устойчивому развитию (WBCSD) опубликовал практическое руководство для финансовых организаций о том, как интегрировать информацию об обезлесении в раскрытие финансовой информации, а также о ее важности на фоне растущих материальных рисков, возникающих в результате воздействия компаний, связанных с вырубкой лесов.

Руководство предлагает четкие шаги для банков и инвестиционных компаний, чтобы они могли эффективно выявлять и управлять рисками, связанными с вырубкой лесов, а также интегрировать эти данные в свои финансовые отчеты.

Риски, связанные с вырубкой лесов, включают как физические, так и переходные риски, которые могут повлиять на доходность компаний, финансируемых банками и инвесторами. Например, изменения в законодательстве и давление со стороны общественности могут привести к значительным затратам на соблюдение новых нормативов, что особенно важно для компаний в сельскохозяйственном секторе, который является главным драйвером вырубки лесов.

Руководство включает четыре основных шага для финансовых организаций:

- Внедрение политики финансирования без вырубки лесов и участие в совместных инициативах финансового сектора;

- Ежегодное раскрытие данных о рисках, связанных с вырубкой лесов, через специализированные платформы, такие как Carbon Disclosure Project (CDP);

- Интеграция данных о вырубке лесов в отчеты о климатических и природных рисках, а также в планы по переходу на зеленую экономику;

- Создание комплексной системы отчетности, охватывающей не только климатические, но и социальные и правовые риски.

Эти меры позволят повысить прозрачность и минимизировать репутационные и юридические риски, а также интегрировать данные о вырубке лесов в международные стандарты отчетности, такие как МСФО S2 и TNFD.

Руководство также предлагает финансовым организациям активнее использовать платформы для оценки рисков, такие как Forest 500 и ENCORE, для анализа своего портфеля на предмет связанных с лесами рисков.

На сегодняшний день всего 13% финансовых организаций в мире отслеживают влияние своих инвестиций на леса и водные ресурсы.

[РЕЛИЗ](#)  
[РУКОВОДСТВО](#)

## Инвесторские рекомендации для коммерческих и инвестиционных банков по учету рисков вырубке лесов

Инициатива финансового сектора по борьбе с вырубкой лесов (FSDA) и Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) выпустили рекомендации для коммерческих и инвестиционных банков. Эти рекомендации акцентируют внимание на необходимости учитывать и управлять рисками, связанными с вырубкой лесов, в их финансовой деятельности.

FSDA объединяет 33 финансовых учреждения, которые нацелены на устранение рисков обезлесения, связанных с сельскохозяйственными товарами, в своих инвестиционных и кредитных портфелях к 2025 году (среди них – Aviva plc, AXA Group, Church Commissioners for England, Church of England Pensions Board, Fidelity International, Schroders, Sumitomo Mitsui Trust Asset Management и др.). IIGCC выполняет функции секретариата Инициативы.

Рекомендации включают пять ключевых направлений действий для банков:

1. Оценка риска – проведение тщательной оценки рисков вырубки лесов, связанных с сырьевыми товарами, секторами и регионами.
2. Обязательства и корпоративное управление – публичное обязательство банков избегать финан-

сирования вырубки лесов и связанных с ней операций, особенно в сельскохозяйственном секторе. Целевая дата должна быть согласована с целью Глобального подсчета запасов 2030 года, с максимальными усилиями по ликвидации вырубки лесов, вызванной товарами с высоким риском, не позднее конца 2025 года.

3. Ожидания для клиентов – предъявление клиентам банков ожиданий, которые побуждали бы их к обеспечению прозрачности и прослеживаемости в цепочке поставок, а также поддержка устойчивого производства.

4. Мониторинг и соответствие – постоянный мониторинг выполнения обязательств клиентов по предотвращению вырубки лесов и требование ежегодной отчетности.

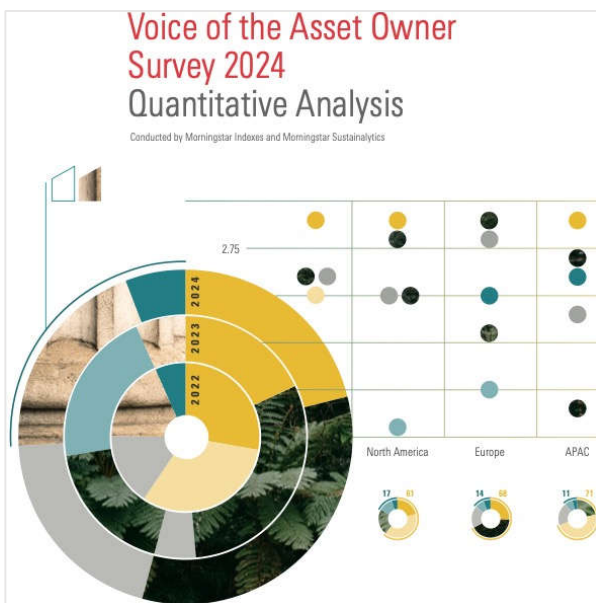
5. Раскрытие информации – публикация отчетов о политике банка в отношении вырубки лесов и регулярная отчетность о выполнении обязательств.

Эти рекомендации нацелены на то, чтобы банки активнее участвовали в борьбе с изменением климата, минимизируя риски для своих активов и финансовой стабильности.

[РЕЛИЗ РЕКОМЕНДАЦИИ](#)

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### Опрос Morningstar: владельцы активов подтверждают, что факторы ESG стали более существенными



По данным основанного на опросе исследования, проведенного компанией Morningstar, более двух третей владельцев активов сообщают, что факторы ESG играют более существенную роль в их инвестиционном процессе, поскольку большая доля активов инвестируется в стратегии, учитывающие

факторы ESG, а владельцы активов все чаще создают специальные ESG-команды.

Для обзора 2024 «Мнение владельцев активов: количественный анализ» (Voice of the Asset Owner Survey 2024) компании Morningstar Indexes и Morningstar Sustainalytics опросили 500 владельцев активов в Северной Америке, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе, представляющих активы под управлением (AUM) на сумму 18 трлн долл., включая внешних управляющих активами, пенсионные фонды, страховые компании, семейные офисы, суверенные фонды благосостояния, благотворительные и религиозные фонды и др.

Опрос показал, что 67% владельцев активов считают, что факторы ESG стали более существенными за последние пять лет, включая 23%, которые сообщают, что они стали «гораздо более» существенными, и только 13% сообщили, что факторы ESG стали менее существенными для их инвестиционного процесса. По регионам владельцы инвестиций в Азиатско-Тихоокеанском регионе с наибольшей вероятностью сообщали об увеличении существенности факторов ESG – 71%, за ними следуют владельцы активов в Европе (68%) и в Северной Америке (61%).

Оценивая отдельно категории «E», «S» и «G», более половины респондентов высказали мнение,

что каждая из них стала более существенной только за последний год, в том числе 64% сообщили об увеличении существенности экологических факторов по сравнению с 52% в прошлом году, 58% сообщили об увеличении существенности социальных факторов по сравнению с всего лишь 38% в прошлом году и 55% сообщили о росте существенности факторов корпоративного управления по сравнению с 43% в прошлом году.

По каждой из трех категорий («E», «S» и «G») в исследовании приводится перечень факторов, которые респонденты считают наиболее существенными для принятия инвестиционных решений.

Так, переход к нулевому уровню выбросов респонденты считают как наиболее существенным фактором в сфере экологии (его указали 55% респондентов), затем следует управление энергопотреблением (49%), на третьем месте – управление водоснабжением и сточными водами (33%).

Среди социальных факторов в лидирующую тройку вошли условия труда, вкл. здоровье сотрудников (51%), права человека и взаимодействие с сообществами (42%) и конфиденциальность и защита данных клиентов (42%). Примечательно, что фактор разнообразия и инклюзивности, который в прошлом году лидировал с большим отрывом, в нынешнем опросе упал на 4-е место (с 57% до 40%).

Топ-3 существенных факторов в сфере корпоративного управления составили деловая этика (54%), риск-менеджмент (42%) и менеджмент в сфере правовых и регуляторных вопросов (40%).

Поскольку владельцы активов видят возросшую значимость факторов ESG, опрос также показал, что они соответственно увеличивают ассигнования: респонденты сообщили, что в среднем 42% AUM выделяется на стратегии, учитывающие факторы ESG, по сравнению с 41% в 2023 году и 38% в 2022 году. Аналогичным образом, 35% владельцев активов сообщили, что более половины их AUM приходится на стратегии, учитывающие факторы ESG, по сравнению с 34% в 2023 году и 29% в 2022 году. Опрос также показал, что владельцы активов все чаще обращаются к внутренним ресурсам для управления инициативами в области ESG: 50%

сообщили, что в основном полагаются на «внутренние ресурсы» при реализации своих ESG-программ (по сравнению с 45% в 2023 году), а 22% сообщили о наличии внутренней ESG-команды (по сравнению с 15% в прошлом году).

Большинство владельцев активов считают активное владение полезным для внедрения своей ESG-программы, а 54% сообщили, что оно или «в некоторой степени» или «очень» полезно. По способу активного владения прямое участие заняло 1-е место в порядке важности.

В отчете также дана оценка ключевым инструментам, используемым владельцами активов при реализации ESG-стратегии: 43% указали данные в сфере ESG как наиболее важный компонент, далее следуют ESG-рейтинги (24%) и ESG-индексы (23%). Примечательно, что большинство владельцев активов считают, что каждый из этих инструментов улучшается, при этом 62% сообщили, что ESG-данные стали лучше за последние пять лет, 55% сообщили об улучшении ESG-рейтингов и 54% – ESG-индексов. Главные области, требующие улучшения, включали «более точные данные», «более стандартизированную отчетность» и «более релевантную отчетность», каждую из которых упомянули более 40% владельцев активов.

В исследовании приводится взгляд владельцев активов на ключевые геополитические риски, такие как президентские выборы в США и всеобщие выборы в США, конфликты Израиль-ХАМАС и Россия-Украина, а также усиление торговых противоречий между Китаем и, с другой стороны, США и ЕС. Российско-украинский конфликт «достаточно существенным» и «очень существенным» для своих инвестрешений назвали больше всего (64%) респондентов, на втором месте с 54% – выборы в США, на третьем – торговые конфликты Китая с западными странами (50%).

Опрос также показал, что владельцы активов с оптимизмом смотрят на потенциал искусственного интеллекта для поддержки процессов ESG-инвестирования: 82% сообщили, что надеются на расширение использования искусственного интеллекта для помощи в сборе данных, 77% – для отчетности в сфере ESG, и 71% – для анализа в сфере ESG.

[РЕЛИЗ  
ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

## IIGCC: руководство по вопросам учета выбросов Охвата 3 от инвестиций

Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) опубликовала «Дополнительное руководство IIGCC: выбросы Охвата 3 от инвестиций», в котором изложены новейшие идеи и передовые методы для инвесторов по решению проблемы выбросов Охвата 3 от активов.

Руководство фокусируется на том, как подходить к выбросам категории 15 Охвата 3 инвесторов: выбросы в цепочке создания стоимости активов в их портфелях.

В руководстве, подготовленном при участии

владельцев активов и портфельных управляющих, входящих в рабочую группу IIGCC, подробно излагаются три ключевых направления:

- стратегии инвесторов в области изменения климата не должны исключать Охват 3: это важная часть понимания воздействия портфеля на климат и переходных рисков, которым он подвержен;
- существует ряд обоснованных проблем, которые изначально не позволяют легко решить эту проблему: общий Охват 3 портфеля может быть вводящей в заблуждение метрикой;
- инвесторам рекомендуется начать с определения

частей своего портфеля, которые, скорее всего, будут иметь существенный Охват 3, а затем провести целевой анализ на уровне секторов и категорий.

В частности, в руководстве предлагаются практические советы по интерпретации рекомендаций Охвата 3 руководства Net Zero Investment Framework (NZIF), NZIF 2.0, которое в настоящее время является наиболее широко используемым руководством среди инвесторов, принявших на себя обязательство по достижению нулевого уровня выбросов.

IIGCC перечисляет рекомендации по эффективной практике для инвесторов. Например, попытка собрать полные данные по всем категориям Охвата

3 для всех активов может оказаться не лучшим использованием времени и ресурсов. Вместо этого предлагается провести оценку существенности в соответствии с раскрытием информации, рекомендованным в стандартах МСФО S1 и S2.

В документе рекомендуется использовать как качественные, так и количественные данные, по возможности применять подход, ориентированный на конкретные отрасли и компании, быть прозрачными, оставаться в курсе развивающейся рыночной практики и нормативных актов.

[РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО](#)

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### MSCI запускает новые рейтинги проектов по углеродным кредитам

Поставщик инвестиционных данных и исследований MSCI вносит вклад в укрепление прозрачности углеродных рынков.

MSCI объявил о запуске рейтинга MSCI Carbon Project Ratings, призванного дать возможность участникам углеродного рынка, включая покупателей, инвесторов и разработчиков, оценивать качество и целостность углеродных проектов.

Спрос на проекты по компенсации выбросов углерода и связанные с ними кредиты значительно возрастает в течение следующих нескольких лет, однако нерегулируемый и быстрорастущий рынок сталкивается с рядом проблем, поскольку участники рынка не могут оценить качество проектов из-за недостаточных или непоследовательных данных.

[РЕЛИЗ](#)

Новые рейтинги будут оценивать более 4000 проектов, принимая во внимание различные критерии: от воздействия проектов на климат, окружающую среду и общество до правовых и этических рисков, таких как финансовые преступления, мошенничество и санкции.

В соответствии с новыми рейтингами проекты будут оцениваться по двум основным категориям: воздействие по выбросам и целостность реализации. В каждой из категорий предусмотрены оценки по семибальной буквенной шкале от AAA до CCC, где AAA указывает на высокую вероятность достижения воздействия в размере 1 тонны выбросов на кредит, а реализация поддерживает положительные социальные и/или экологические результаты, соблюдая при этом правовые и этические стандарты.

### Oracle и SAP: новые решения для управления данными и отчетности в сфере устойчивого развития

Поставщик облачной инфраструктуры и программного обеспечения Oracle представила новое приложение для управления устойчивыми инициативами и отчетности – Oracle Fusion Cloud Sustainability. Это решение интегрировано с облачными приложениями Oracle для планирования ресурсов предприятия (ERP) и управления цепочками поставок (SCM), что позволяет компаниям собирать и анализировать данные по устойчивому развитию, улучшая процессы принятия решений и отчетности. Новое решение помимо прочего включает в себя картирование коэффициентов выбросов, что позволяет пользователям рассчитывать углеродный след своих организаций и получать более полное представление о влиянии бизнес-решений на окружающую среду

[РЕЛИЗ Oracle](#)  
[РЕЛИЗ SAP](#)

В свою очередь, корпорация SAP в партнерстве с Thomson Reuters представила интеграцию платформы данных SAP Sustainability Control Tower с решением ONESOURCE Statutory Reporting от Thomson Reuters. Это единое решение позволяет компаниям стандартизировать отчетность в сфере ESG и соответствует новым требованиям, таким как Директива ЕС по корпоративной отчетности (CSRD) и стандарты ISSB. Обновление SAP Sustainability Control Tower дает компаниям возможность вносить и раскрывать ESG-данные, а также контролировать ключевые показатели устойчивого развития.

Оба новых решения нацелены на повышение прозрачности и эффективности отчетности по устойчивому развитию, что помогает компаниям соответствовать международным стандартам и достигать экологических целей.



## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### ICMA обновила руководство по отчетности о воздействии для социальных облигаций

Исполнительный комитет Принципов социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) опубликовал обновленную версию Руководства по гармонизированной структуре отчетности о воздействии для социальных облигаций.

Руководство содержит основные принципы и рекомендации по отчетности, предоставляя эмитентам ориентир для разработки их собственных отчетов. Оно предлагает основные и дополнительные метрики для оценки воздействия, а также отраслевые руководства по категориям проектов. Документ также содержит шаблон для отчетности, охватывающий как количественную, так и качественную информацию, который эмитенты могут адаптировать к своим условиям.

Новая версия руководства уделяет особое внимание проектам, связанным с доступным жильем. Введены конкретные индикаторы, такие как количество построенных или улучшенных единиц жилья, количество предоставленных жилищных

кредитов для уязвимых слоев населения и доля домохозяйств, которые снизили расходы на жилье. Хотя в текущей версии руководство сосредоточено на доступном жилье, документ также указывает на будущие планы по разработке аналогичных индикаторов для других категорий социальных проектов. В последующих обновлениях планируется включение новых метрик для таких направлений, как здравоохранение, образование, социальная инклюзия и другие.

Одно из новшеств заключается в том, что документ теперь полностью дублирует основные принципы и рекомендации для отчетности, которые использовались ранее для зеленых облигаций. Это нововведение упрощает процесс отчетности, поскольку эмитенты, работающие как с социальными, так и с зелеными облигациями, теперь могут использовать унифицированные подходы. Это способствует стандартизации и облегчает инвесторам сравнение между различными типами облигаций.

[РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО](#)

### Инициатива CBI: опубликована структура для климатически устойчивых инвестиций

Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) выпустила обновленную таксономию зеленых облигаций, включив в нее новую структуру для климатически устойчивых инвестиций – Climate Bonds Resilience Taxonomy (CBRT).

CBRT охватывает различные виды деятельности, направленные на повышение устойчивости перед климатическими изменениями и призвана помочь структурировать новые финансовые продукты, чтобы закрыть дефицит финансирования на адаптацию, который, по оценкам Программы ООН по окружающей среде, составляет от 194 до 366 млрд долл. в год только для развивающихся стран. CBRT классифицирует инвестиции в устойчивость перед климатическими изменениями по семи ключевым темам: устойчивые агропродовольственные системы, здоровье, инфраструктура, города, сообщества, промышленность и природа/биоразнообразие. Каждая тема делится на сектора и подсектора. Например, тема устойчивой инфраструктуры включает такие сектора, как «энергетическая инфраструктура», которая подразделяется на подсекторы «гидроэнергетика», «ветроэнергетика», «солнечная энергетика» и другие.

Оценка инвестиций распространяется также и на вторичные сектора, что позволяет лучше понимать их влияние на устойчивость перед климатическими

изменениями. Например, проекты по модернизации гидроэнергетических турбин положительно влияют на такие области, как «производство», «торговля» и «транспортная инфраструктура».

Каждая инвестиция связана с определенными климатическими рисками, такими как лесные пожары, наводнения или жара. Это помогает пользователям таксономии понимать, как конкретные проекты помогают справляться с этими рисками. Кроме того, классификация определяет типы инвестиций, разделяя их на проекты, которые непосредственно адаптируют указанные виды деятельности, и проекты, которые способствуют повышению устойчивости других объектов.

Ключевой элемент CBRT – это критерии отбора, которые позволяют оценить вклад инвестиций в повышение климатической устойчивости. Например, для оценки устойчивости проекта по оказанию краткосрочной продовольственной помощи используется процент нуждающихся людей, получивших помощь, по сравнению с базовым уровнем. Хотя представленная классификация считается промежуточной, так как она требует дальнейшей разработки, CBI уже создает рабочие группы для пересмотра и обновления критериев отбора. Ожидается, что к концу года будет опубликовано руководство для пользователей таксономии.

[РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО](#)

## Опубликован проект документа по правовой природе проверенных углеродных кредитов

Международный институт унификации частного права (UNIDROIT) опубликовал проект «Принципов правовой природы верифицированных углеродных кредитов» (UNIDROIT Principles on the Legal Nature of Verified Carbon Credits).

Институт UNIDROIT является независимой межправительственной организацией со штаб-квартирой в Риме. Его цель – изучать потребности и методы модернизации, гармонизации и координации частного права между государствами и группами государств, а также разрабатывать единые правовые инструменты, принципы и правила для достижения этих целей.

В 2022 году Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) обратилась в UNIDROIT с предложением провести всесторонний анализ правовой природы верифицированных углеродных кредитов (VCC). Для осуществления проекта была создана Рабочая группа, в состав которой вошли эксперты в области торговли углеродными кредитами, экологического права и защиты прав потребителей. Рабочую группу возглавляет профессор Хидеки Канда, почетный профессор Токийского университета. Проект осуществляется при поддержке Всемирного банка.

UNIDROIT отмечает, что инвестиции и транзакции, касающиеся этого типа сложных активов, требуют правовой определенности. Основной целью проекта UNIDROIT по правовой природе проверенных углеродных кредитов является предоставление рекомендаций по вопросам частного права с целью повышения доверия к транзакциям, связанным с VCC, и поддержки развития рынка, который мог бы играть важную роль в борьбе с изменением климата и содействии выполнению Целей устойчивого развития ООН.

Концепция углеродного кредита была введена в Киотском протоколе 1997 года с целью сокращения выбросов парниковых газов (ПГ) в атмосферу. Верифицированные углеродные кредиты представляют собой сертификаты, подтверждающие, что держатель напрямую или косвенно удалил из атмосферы одну метрическую тонну эквивалента диоксида углерода в соответствии с применимыми правилами, что подтверждено независимой третьей стороной. VCC, как правило, создаются вне какой-либо нормативной или нормативной базы и, как правило, выбираются соответствующими заинтересованными сторонами в качестве средства компенсации выбросов и содействия достижению целей по нулевому уровню выбросов.

UNIDROIT подчеркивает: поскольку значительная часть проектов, генерирующих VCC, находится в развивающихся странах, обеспечение надежности рынка углеродных кредитов предоставляет возможность увеличить поток капитала на развивающиеся рынки.

В представленном проекте представлены 12 глав («Принципов»), описывающих такие аспекты, как сфера применения; определения; общие принципы; стадии жизненного цикла VCC (выпуск, возврат, передача, аннулирование, погашение); реестры; хранение; использование как средство обеспечения; несостоятельность.

В консультационном документе представлены вопросы по каждому из «Принципов», которые являются основой дальнейшей деятельности рабочей группы. В рамках работы над проектом запланированы еще два заседания группы – в январе и апреле 2025 года.

[РЕЛИЗ  
ПРОЕКТ  
КОНСУЛЬТАЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ](#)

## CFTC утвердила руководство по листингу деривативов на добровольные углеродные кредиты

Комиссия по торговле товарными фьючерсами США (CFTC) утвердила в окончательной редакции руководство по листингу деривативных контрактов на добровольные углеродные кредиты – финансовые инструменты, стоимость которых определяется углеродными кредитами, представляющими собой право на выброс одной тонны углекислого газа или эквивалентного количества парниковых газов. Контракты позволяют трейдерам и участникам рынка хеджировать или спекулировать на будущей цене углеродных кредитов, аналогично производным инструментам на товарных или финансовых рынках.

Руководство охватывает Назначенные контрактные рынки (Designated contract markets, DCM) – торговые площадки (биржи), которые работают под надзором CFTC в соответствии с требованиями

Раздела 5 Закона о товарных биржах США (CEA). DCM больше всего напоминают традиционные фьючерсные биржи с доступом для всех типов трейдеров, включая розничных клиентов.

Руководство описывает факторы, которые DCM следует учитывать при рассмотрении требований CEA и правил листинга CFTC для добровольных контрактов на деривативы по углеродным кредитам. По мнению CFTC, уточнение условий, которые DCM следует учитывать в связи с разработкой контракта и процессом листинга, может ускорить стандартизацию добровольных контрактов на деривативы по углеродным кредитам, способствуя прозрачности и ликвидности.

В Руководстве учтены комментарии участников рынка, полученные в ходе более чем пятилетних консультаций.

[РЕЛИЗ CFTC  
Комментарий министерства финансов США](#)

## FCA откладывает внедрение правил «устойчивой» маркировки инвестпродуктов

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило о переносе требований к управляющим активами по соблюдению некоторых новых «правил наименования и маркетинга» для инвестиционных продуктов, связанных с устойчивым развитием, на апрель 2025 года, чтобы дать компаниям больше времени для соблюдения новых стандартов.

Требования FCA к раскрытию информации об устойчивом развитии (Sustainability Disclosure Requirements, SDR) и режим инвестиционных маркировок (PS23/16) были опубликованы 28 ноября 2023 года.

С 31 июля 2024 года управляющие британских инвестиционных фондов получили возможность использовать четыре инвестиционные маркировки:

- Sustainability Focus – для продуктов, нацеленных на инвестирование в активы, которые являются экологически и социально устойчивыми;
- Sustainability Improvers – инвестирование в активы, которые имеют потенциал для улучшения экологической и/или социальной устойчивости с течением времени;

[РЕЛИЗ](#)

## Шанхайская биржа упрощает раскрытие информации при листинге облигаций

Шанхайская фондовая биржа (SSE) выпустила «Руководство по обзору выпуска облигаций и листинга – упрощенное раскрытие информации», которое вступило в силу с даты публикации.

Руководство упрощает порядок раскрытия информации для корпоративных облигаций и ценных бумаг, обеспеченных активами (ABS), выпущенных высококачественными эмитентами, включая эмитентов научно-технических инновационных облигаций и зеленых облигаций, а также листинговые компании, получившие оценку «А» по уровню раскрытия информации за последние два года.

В частности:

- **вводятся упрощенные шаблоны заявок на выпуск, листинг и передачу прав собственности;** оговорены

- Sustainability Impact – инвестирование с целью достижения predetermined положительного и измеримого экологического или социального воздействия;

- Sustainability Mixed Goals – недавно введенная категория для фондов, которые инвестируют в различные цели и стратегии устойчивого развития, согласованные с другими категориями.

FCA отмечает значительный прогресс, достигнутый компаниями в соблюдении правил, а также значительный поток заявок на финансирование от компаний, желающих использовать эти маркировки.

FCA заявляет, что, учитывая важность правильного использования режима SDR для инвесторов, стремится использовать прагматичный и ориентированный на результаты подход для оказания дальнейшей поддержки тем компаниям, которым может потребоваться дополнительное время для реализации любых требуемых изменений. FCA предлагает ограниченные временные послабления по соблюдению правил «наименования и маркетинга» до 2 апреля 2025 года для фирм, которые подали заявку на утверждение изменения раскрытия информации до 1 октября 2024 года.

условия, на которых заявка может быть принята при отсутствии определенных документов;

- **упрощаются проспекты эмиссии облигаций и ABS.** Зарекомендовавшим себя эмитентам разрешается кратко суммировать изменения в полугодовых финансовых данных. Предоставляются шаблоны для краткого и индексного раскрытия информации, что помогает стандартизировать упрощенное раскрытие. В Руководстве также разъясняются сроки подачи финансовых данных;

- **упрощаются отчеты за период непосредственно перед погашением.** В отдельных случаях предусмотрено освобождение от раскрытия информации.

[РЕЛИЗ](#)

## Euronext: регулярный пересмотр индексов французского и итальянского рынков

Панъевропейская биржа Euronext объявила результаты ежеквартального пересмотра индексов французского рынка CAC 40 ESG® и CAC SBT 1.5° и итальянского рынка MIB ESG.

Из индекса CAC 40 ESG® исключены авиакомпания Air France-KLM и французская компания Valeo, производитель и поставщик автомобильных комплектующих и запасных частей. Компания ADP, американский поставщик программного обеспечения и услуг по управлению персоналом, и компания Thales, которая проектирует, разрабатывает и производит электрические системы, а также устройства и оборудование для аэрокосмической,

оборонной, транспортной и охранный отраслей, включены в индекс.

В индекс CAC SBT 1.5° включены медицинская компания Clariane, корпорация, специализирующаяся на наружной рекламе, JCDecaux, лидер по производству шин Michelin, фармацевтическая компания Sanofi и коммунальная компания Veolia Environnement. Исключений из индекса нет.

В индекс MIB ESG включена итальянская медиакомпания и крупнейший вещатель в стране MFE-MediaForEurope N.V., исключен из индекса итальянский производитель автомобильных тормозных систем Brembo S.p.A.

[РЕЛИЗ CAC 40 ESG®](#)

[РЕЛИЗ CAC SBT 1.5°](#)

[РЕЛИЗ MIB ESG](#)

## Euronext: новые инициативы по поддержке практик устойчивого развития и ESG

Панъевропейская биржа Euronext объявила о запуске серии стратегических ESG-инициатив, направленных на ускорение перехода к устойчивому финансированию. Инициативы были представлены в ходе Недели устойчивого развития Euronext. Биржа, в частности, сообщила, что в ноябре 2024 года представит свой новый стратегический план в развитие текущей стратегии «Growth for Impact 2024».

Среди новых инициатив:

- Создается Сеть устойчивого развития Euronext (Euronext Sustainable Network). Инициатива нацелена на создание совместной экосистемы среди ключевых европейских игроков в устойчивом финансировании, включая инвестиционные компании, банки, юристов, аудиторские и консалтинговые компании, брокеров углеродных рынков и поставщиков данных. Эта сеть будет сосредоточена на продвижении лучших практик в сфере ESG, поддержке около 1900 европейских эмитентов и 6000 международных инвесторов, связанных с Euronext;
- Выпущен отчет ESG Trends Report 2024, который предлагает информацию о том, как компании, котирующиеся на Euronext, добиваются прогресса в своей отчетности и показателях в сфере ESG;

- Сервис My ESG Profile дополнен новым отчетом ESG Peer Benchmarking Report, чтобы предоставить эмитентам дополнительную информацию. Новая функция позволяет компаниям оценивать свои показатели в сфере ESG в сравнении с их аналогами, котирующимися на Euronext, предоставляя важные точки сравнения для улучшения практик устойчивого развития;
- Выпущена обновленная версия Руководства Euronext по отчетности в сфере ESG, включающая последние регуляторные новации Евросоюза, последние разработки в ESG-стандартах и тематические исследования по практике в сфере ESG среди листинговых компаний;
- Новая услуга в рамках корпоративных услуг Euronext: консультационное решение в сфере ESG, предназначенное для МСП, чтобы оказать им поддержку во внедрении Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS);
- Euronext Academy представила новую услугу Academy Coaching. Предложение предназначено для поддержки руководителей по корпоративному устойчивому развитию и руководителей высшего звена в понимании и соблюдении правил ЕС и глобальных стандартов в сфере ESG.

[РЕЛИЗ](#)

## Углеродная биржа Малайзии запустила непрерывную торговлю сертификатами на возобновляемую энергию

Углеродная биржа (BCX), дочерняя компания Биржи Малайзии, объявила об успешном запуске непрерывной торговли сертификатами на возобновляемую энергию (REC) начиная с 9 сентября 2024 года. Кроме того, расширена линейка торгуемых на бирже малайзийских REC: к ранее торговавшимся гидроэнергетическим REC добавлены REC, полученные из солнечных фотоэлектрических, биоэнергетических и малых гидроэнергетических источников. Такая диверсификация ассортимента продукции REC позволит местным корпорациям выбирать REC на основе своих конкретных предпочтений, основанных на их потребностях в сокращении выбросов Охвата 2.

Все REC выпускаются в соответствии со стандартом I-REC, всемирно признанным органом по стандартизации, и соответствуют Международному стандарту отслеживания реквизитов, принадлежащему I-TRACK Foundation (ранее известному как стандарт I-REC). Торговая платформа BCX аккредитована I-TRACK Foundation, причем BCX является первым малайзийским оператором торговой платформы и одним из восьми в мире, получивших эту аккредитацию.

[РЕЛИЗ](#)

## ICE: запуск набора индексов по муниципальным облигациям США

Межконтинентальная биржа ICE объявила о запуске новой серии индексов муниципальных облигаций США, основанных на оценке физических климатических рисков. Эти индексы созданы для отслеживания доходности ценных бумаг, эмитенты которых подвержены рискам, связанным с изменением климата. Новая серия индексов включает пять ключевых категорий, охватывающих такие климатические риски, как ураганы, наводнения и лесные пожары:

- Индекс высоких климатических рисков для муниципальных облигаций США (ICE US High Physical Climate Risk Municipal Index, MUNIHICR);
- Индекс низких климатических рисков для муниципальных облигаций США (ICE US Low Physical Climate Risk Municipal Index, MUNILOCR);
- Индекс муниципальных облигаций США с высоким риском лесных пожаров (ICE US High Physical Wildfire Risk Municipal Index, MUNIWFCR);

- Индекс муниципальных облигаций США с высоким риском наводнений (ICE US High Physical Flood Risk Municipal Index, MUNIFLCR);
- Индекс муниципальных облигаций США с высоким риском ураганов (ICE US High Physical Hurricane Risk Municipal Index, MUNIHRCR).

Индексы разработаны на основе оценок климатических рисков ICE Climate Risk Scores, которые предоставляют комплексную оценку возможных потерь имущества от климатических опасностей в различных регионах. Оценка риска варьируется от 0,0 до 5,0 баллов, что помогает инвесторам и аналитикам отслеживать влияние климатических изменений на доходность муниципальных облигаций и управлять рисками в портфелях.

[РЕЛИЗ](#)

## Euronext и SIX: приобретения в области сервисов

Ведущие европейские биржевые площадки сделали очередные приобретения компаний сервисной сферы.

Панъевропейская биржа Euronext объявила о приобретении 100% акций поставщика данных Substantive Research. Основанная в 2015 году лондонская компания предоставляет исследования и бенчмаркинг рыночных данных по базе из более чем 100 глобальных клиентов по всей Европе и Северной Америке.

Euronext через свою дочернюю компанию Commcise предлагает облачные интегрированные решения по управлению комиссиями, оценке исследований, отслеживанию потребления и платежам. После интеграции Substantive Research клиенты Commcise смогут получить доступ к уникальным рыночным бенчмаркам, что предо-

ставляет управляющим активами единое интегрированное технологическое решение и расширит ассортимент бенчмаркинг-продуктов.

Швейцарская биржа (SIX) возглавила раунд финансирования серии А в компании Carbonfuture для совместной разработки надежной, масштабируемой и целостной экосистемы удаления углекислого газа (Carbon Dioxide Removal, CDR). Carbonfuture специализируется на управлении всем жизненным циклом кредитов CDR, от комплексной проверки до комплексного цифрового отслеживания. Carbonfuture предоставляет услуги мониторинга, отчетности и проверки (Carbonfuture MRV+) для обеспечения целостности, прозрачности и надежности кредитов CDR.

[РЕЛИЗ Euronext](#)  
[РЕЛИЗ SIX](#)

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### GreenCentralBanking: рейтинг «зеленых» центробанков G20 снова возглавил Банк Франции

Аналитический портал GreenCentralBanking опубликовал четвертый рейтинг центральных банков стран G20, оцененных по их достижениям в зеленой политике – [Green Central Banking Scorecard](#) (Оценочная таблица показателей зеленой деятельности центральных банков).

Третий раз подряд рейтинг возглавляет [Национальный банк Франции](#) (96 баллов из 130 возможных), на втором и третьем местах расположились регуляторы из [Германии](#) (93 балла) и [Италии](#) (91 балл) – все они получили итоговые оценки В+.

Нацбанк Франции активно работает над расширением анализа природных рисков, таких как биоразнообразие. Бундесбанк активно развивает устойчивую инвестиционную стратегию для своих резервов и провел национальный климатический стресс-тест для финансовых учреждений, тем самым усилив политику по учету климатических рисков. Банк Италии активно участвует в международных инициативах, таких как работа в рамках NGFS, а также разрабатывает рекомендации для финансовых институтов по углеродной нейтральности.

[РЕЛИЗ](#)  
[ДОКЛАД](#)



[Банк России](#) сохранил за собой 14-е место в рейтинге (21 балл), улучшив при этом оценку – с D- до D. «Центральный банк Российской Федерации внедрил только две заметные меры на среднем уровне воздействия: корректировку капитальных требований для банков в зависимости от климатического воздействия выданных ими кредитов и проведение широкомасштабного стресс-тестирования финансовых и нефинансовых компаний», – говорится в комментарии к рейтингу.

Результаты других стран группы БРИКС:

- [Бразилия](#) поднялась на одну позицию и занимает 5-е место в рейтинге (71 балл, оценка В- вместо С

в предыдущем рейтинге);

- [Китай](#) остался на 6-м месте (61 балл), улучшив оценку с С до С+;

- [Индия](#) поднялась с 12-го места на 10-е (30 баллов, оценка улучшилась с D до D+);

- [ЮАР](#) с 18-го места переместилась на 12-е (26 баллов) и получила оценку D вместо D- в предыдущем рейтинге.

[США](#) опустились в рейтинге на одну позицию, занимая 17-е место (15 баллов, оценка D-). Последние места с оценкой F, наихудшей из возможных, заняли центральные банки Аргентины (5 баллов из 130) и Саудовской Аравии (1 балл из 130 возможных).

## СБИ: рынок устойчивого долга преодолел отметку в 5 триллионов долларов

Инициатива по климатическим облигациям (СБИ) сообщила, что совокупный накопленный объем выпуска зеленых, социальных, устойчивых и связанных с устойчивым развитием облигаций (SLB), а также переходных облигаций (GSS+) превысил 5,1 трлн долл. Такие данные приведены в Обзоре рынка устойчивого долга за первое полугодие 2024 года.

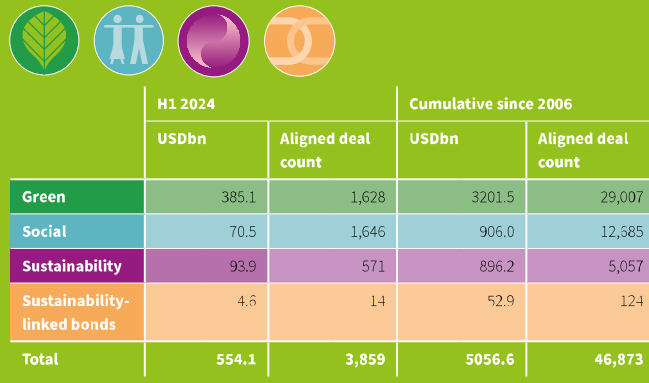
Несмотря на высокие процентные ставки, глобальная эмиссия долговых инструментов выросла на 35% – с 9,8 трлн долларов в первой половине 2023 года до 13,2 трлн долларов за тот же период 2024 года. При этом рынок инструментов GSS+ продолжает расти, и ожидается, что объемы выпуска в 2024 году превысят рекорд 2021 года в 1 трлн долл.

За первое полугодие 2024 года объем выпуска облигаций GSS+, согласованных с критериями СБИ, составил 554 млрд долл., что на 7% больше по сравнению с тем же периодом 2023 года. Зеленые облигации составили 70% от этого объема (385,1 млрд долл.), далее следуют устойчивые (93,9 млрд долл.) и социальные облигации (70,5 млрд долл.). Франция занимает лидирующие позиции в сфере устойчивого финансирования. По итогам полугодия страна стала третьим по величине источником облигаций GSS+ с общим объемом в 542,9 млрд долл. (учитываются как суверенные, так и квазисуверенные и частные займы), уступив только наднациональным эмитентам (763,2 млрд долл.) и эмитентам из США (714,6 млрд долл.).

Франция также лидирует в выпуске социальных облигаций – на конец первого полугодия объем согласованных сделок составил 216,2 млрд долл. Крупнейшим эмитентом является агентство CADES, выпустившее социальные облигации на сумму более 143,3 млрд долларов. Всего 22 французских эмитента осуществили социальные размещения,

[РЕЛИЗ  
ОБЗОР](#)

### Scorecard: Aligned GSS+ debt



	H1 2024		Cumulative since 2006	
	USDbn	Aligned deal count	USDbn	Aligned deal count
Green	385.1	1,628	3201.5	29,007
Social	70.5	1,646	906.0	12,585
Sustainability	93.9	571	896.2	5,057
Sustainability-linked bonds	4.6	14	52.9	124
<b>Total</b>	<b>554.1</b>	<b>3,859</b>	<b>5056.6</b>	<b>46,873</b>

что подтверждает растущую роль Франции на рынке GSS+ облигаций. Первые французские сделки на рынке GSS+ начались в 2012 году с выпусков от местных органов власти, таких как Иль-де-Франс, Прованс-Альпы-Лазурный берег и О-де-Франс, а также от компании Air Liquide. В 2017 году Франция стала первой страной, выпустившей суверенные зеленые облигации.

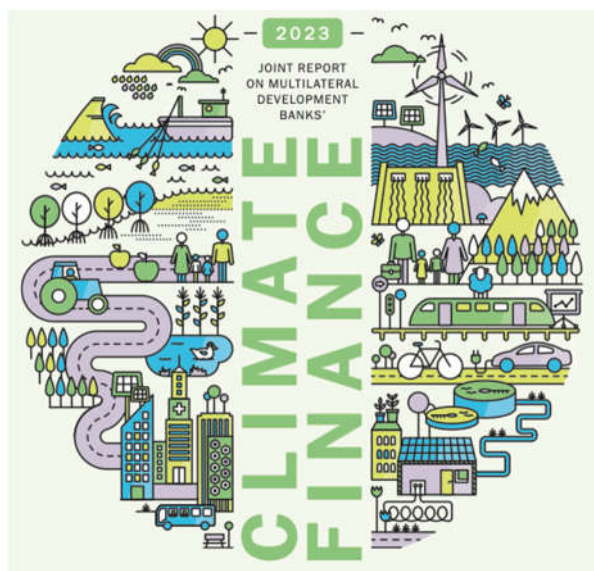
СБИ подчеркивает лидерскую роль Франции и в контексте Парижской Олимпиады, которая прошла в июле-августе 2024 года, и уделяет этой теме специальный раздел. СБИ напоминает, что цели Франции в области охраны окружающей среды на Олимпийских играх были новаторскими. Намерение организаторов состояло в том, чтобы сделать мероприятие более «ответственным, устойчивым и инклюзивным», и Игры-2024 стали первыми, которые были полностью согласованы со стратегической программой Международного олимпийского комитета (МОК) Olympic Agenda 2020, направленной на то, чтобы сделать соревнования более устойчивыми, экономически эффективными и отвечающими потребностям принимающих городов и сообществ. В Olympic Agenda 2020 содержится ряд рекомендаций, в том числе по использованию существующих и временных объектов, сокращению выбросов углекислого газа и продвижению устойчивых источников энергии. Одна из заметных характеристик первого полугодия – рекордный показатель для суверенных размещений. На рынок вышли 33 страны с общим объемом выпуска 104 млрд. долл. США, что на 12% больше по сравнению с показателем первого полугодия 2023 года (93 млрд. долл. США). СБИ обращает внимание на дебютный 10-летний выпуск суверенных зеленых облигаций Австралии на сумму 7 млрд австралийских долл. (ок. 4,7 млрд. долл. США) и социальный выпуск Исландии на сумму 50 млн евро.

## Банки развития: рекорды климатического финансирования в 2023 году

Многосторонние банки развития (МБР) выпустили «Совместный отчет о климатическом финансировании», согласно которому глобальное климатическое финансирование МБР достигло в 2023 году рекордного уровня в 125 млрд долларов.

В группу МБР входят 10 банков развития: Азиатский банк инфраструктурных инвестиций, Европейский инвестиционный банк, Африканский и Азиатский банки развития, Банк развития Совета Европы, Европейский банк реконструкции и развития, Межамериканский банк развития, Исламский банк развития, Новый банк развития (банк БРИКС) и группа Всемирного банка.

Согласно отчету, в 2023 году 74,7 млрд долл. было направлено в страны с низким и средним уровнем дохода (годом ранее – 50,3 млрд долл.). Из этой суммы 67% (50 млрд долл.) пошли на смягчение последствий изменения климата, а 33% (24,7 млрд



долл.) – на адаптацию к изменению климата. Объем мобилизованного частного финансирования для этой группы стран составил 28,5 млрд долл. В 2023 году 50,3 млрд долл. было выделено для экономик с высоким уровнем дохода (годом ранее – 38,8 млрд долл.). Из этой суммы 47,3 млрд долл. (94%) было направлено на смягчение последствий изменения климата, а оставшиеся 3 млрд долл. (6%) – на адаптацию к изменению климата. Объем мобилизованного частного финансирования для стран с высоким

уровнем дохода составил 72,7 млрд долл.

Таким образом, по отношению к 2022 году финансирование банков развития, выделенное для обеих групп стран – с высоким уровнем дохода и с низким и средним уровнем дохода, – выросло на 25%.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

## МЭА: глобальный опыт интеграции солнечной и ветровой энергии

Международное энергетическое агентство (МЭА) выпустило доклад «Интеграция солнечной и ветровой энергии: глобальный опыт и возникающие проблемы», в котором представлен обзор усилий по интеграции переменных возобновляемых источников энергии в 50 энергосистемах, которые в совокупности составляют почти 90% мирового производства солнечной энергии и энергии ветра. В период с 2018 по 2023 год мощность солнечных фотоэлектрических установок и ветряных установок во всем мире увеличилась более чем вдвое, их доля в производстве электроэнергии также почти удвоилась. Солнечные фотоэлектрические установки и ветер являются важнейшими технологиями для декарбонизации, особенно в секторе электроэнергетики, где на них приходится две трети сокращения выбросов углекислого газа.

Однако, напоминает МЭА, для максимизации преимуществ переменные возобновляемые источники энергии (VRE) должны быть хорошо интегрированы в энергосистемы по мере их развертывания. Согласно данным агентства, задержка внедрения мер по поддержке интеграции может привести к снижению выработки электроэнергии установками солнечной и ветряной энергии на 15% в 2030 году и сокращению их доли в мировом электроэнергетическом балансе на пять процентных пунктов.

В сценарии, при котором страны достигают своих объявленных энергетических и климатических целей, 2/3 роста генерации к 2030 году поступит от

стран, у которых доля переменной возобновляемой энергии в энергобалансе на данный момент незначительна. Эти страны, как правило, могут ускорить развертывание без масштабных общесистемных изменений.

Более сложные проблемы обычно возникают при более высоких уровнях внедрения солнечных фотоэлектрических систем и ветряных установок. Лидеры, включая Данию, Ирландию, Южную Австралию и Испанию, находят способы решения этих проблем, прокладывая маршрут для других. Например, разработка технологий хранения и новых энергосетей играет важную роль в управлении изменениями в выходной мощности солнечных и ветряных установок в течение дня и в разные сезоны.

Согласно докладу МЭА, большинство технологических решений для усиления стабильности и гибкости энергосистем оформлены в достаточной степени, и их успешное внедрение часто зависит от соответствующей политики и нормативных мер, а не от новых технологических прорывов. Тем не менее, включение более высоких уровней переменных возобновляемых источников энергии в энергосистемы требует переосмысления способов, которыми они традиционно планировались и эксплуатировались. Это потребует принятия упреждающих мер во всем мире, поскольку внедрение возобновляемых источников энергии продолжается быстрыми темпами, подчеркивает МЭА.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

**МЭА: утроение мощностей ВИЭ и удвоение энергоэффективности осуществимы**

Международное энергетическое агентство (МЭА) выпустило отчет «От подведения итогов к действию: как реализовать энергетические цели COP28», сосредоточенный на проблемах полной реализации важнейших целей в области энергетики, поставленных на состоявшейся в Дубае в 2023 году конференции COP28.

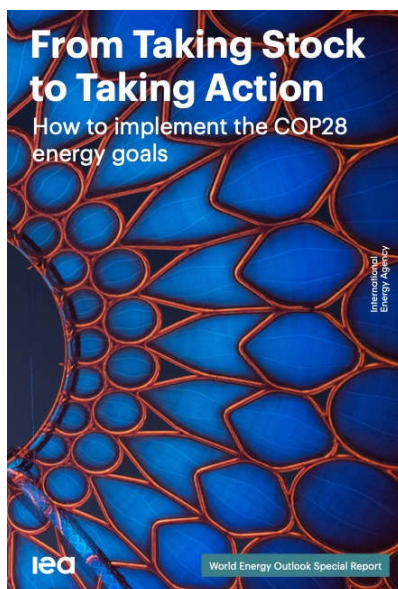
На COP28 почти 200 стран согласились работать над достижением «Консенсуса ОАЭ» – амбициозного набора глобальных энергетических целей, в том числе: обещание достичь нулевого уровня выбросов в мировом энергетическом секторе к 2050 году, отказ от ископаемого топлива, утроение мощностей возобновляемой энергетики и удвоение темпов повышения энергоэффективности к 2030 году, а также ускорение внедрения других технологий с низким уровнем выбросов.

Новый отчет МЭА представляет первый всеобъемлющий глобальный анализ того, чего можно добиться, внедряя эти цели на практике, и как это можно сделать.

Важная констатация: МЭА в принципе считает поставленные цели достижимыми. В частности, осуществимыми агентство называет цели по темпам ввода мощностей ВИЭ и роста энергоэффективности, хотя и подчеркивается, что это будет зависеть от дополнительных международных усилий по созданию благоприятных условий, а также от готовности конкретных стран использовать «Консенсус ОАЭ» в качестве ориентира для своего следующего раунда определяемых на национальном уровне вкладов (ОНУВ) в достижение целей Парижского соглашения об изменении климата.

Согласно отчету, цель утроения глобальной мощностей ВИЭ к 2030 году достижима благодаря благоприятной экономике [отрасли], достаточному производственному потенциалу и сильной политической приверженности. Но большая мощность не означает автоматически, что больше возобновляемой электроэнергии очистит мировые энергосистемы, снизит расходы для потребителей и сократит использование ископаемого топлива. Чтобы в полной мере воспользоваться преимуществами цели утроения, странам необходимо предпринять согласованные усилия по строительству и модернизации 25 млн км электросетей к 2030 году, говорится в отчете. К 2030 году миру также понадобится 1500 ГВт мощности хранения энергии, из которых 1200 ГВт должны приходиться на аккумуляторные батареи, что в 15 раз больше текущего уровня.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)



В отчете подчеркивается необходимость более детального, учитывающего особенности каждой страны подхода к достижению важнейшей цели удвоения энергоэффективности к 2030 году. Ее достижение позволило бы сократить мировые затраты на энергию почти на 10% и сократить выбросы на 6,5 млрд тонн. Однако для достижения этой цели правительствам по всему миру необходимо уделять энергоэффективности гораздо больше внимания, сделав ее ключевым приоритетом. Для развитых экономик это означает сосредоточение на электрификации, учитывая, что удвоение эффективности требует увеличения доли электроэнергии в мировом потреблении энергии до 30% к 2030 году. В отчете отмечается, что

электромобили и тепловые насосы значительно эффективнее своих традиционных альтернатив.

Между тем, для стран с развивающейся экономикой более жесткие стандарты эффективности, особенно для охлаждающего оборудования, такого как кондиционеры, имеют жизненно важное значение для ускорения прогресса. А для стран, не имеющих полного доступа к современным формам энергии, достижение Цели устойчивого развития по всеобщему доступу к чистому приготовлению пищи значительно снижает спрос на энергию, преобразует жизни и средства к существованию и предотвращает миллионы ранних смертей.

В отчете говорится, что полное достижение целей COP28 по возобновляемым источникам энергии и эффективности сократит глобальные выбросы на 10 млрд тонн к 2030 году по сравнению с тем, что ожидается в обратном случае, что поможет дать миру шанс на достижение температурных целей Парижского соглашения. В нем также излагаются ключевые контрольные показатели энергетического сектора, которые страны должны учитывать при разработке новых промежуточных ОНУВ, которые должны быть выполнены в 2025 году.

В дополнение к выпуску отчета МЭА также обновило свой Climate Pledges Explorer, интерактивный онлайн-инструмент, предоставляющий подробную информацию о среднесрочных и долгосрочных планах по климату для более чем 190 стран, включая оценки предполагаемого сокращения выбросов в энергетическом секторе. Он также содержит список всех обязательств по нулевому уровню выбросов в мире, включая их правовой статус и целевой год.



## Зеленые верификаторы: как преодолеть недоверие?

Международная группа исследователей из Италии, США и Великобритании, объединившись под эгидой Европейского института корпоративного управления (ECGI), изучила проблему сертификатов, работающих в сфере подтверждения зеленых/устойчивых продуктов и бизнес-процессов.

Интерес авторов сосредоточен на тех верификаторах, которые помогают потребителям и инвесторам оценить экологичность продукта или услуги – то есть те свойства товаров, которые не в состоянии оценить покупатель обуви или чашки кофе. По мнению авторов, такие верификаторы сталкиваются с серьезными вызовами и требуют более строгого регулирования, чтобы обеспечить реальную экологическую устойчивость.

Авторы изучили разные категории зеленых/устойчивых верификаторов, работающих в сфере добровольных углеродных рынков (знаки Verra и Gold Standard), экологичного газа (знаки MiQ и Project Canary), углеродной нейтральности (Science-Based Target initiative), энергоэффективности (знак Energy Star), а также благополучия животных (знак Animal Welfare).

Исследование охватило более 450 верификаторов в 25 отраслях.

Исследование показывает, что, несмотря на ту важную роль, которую играют верификаторы, их деятельность несет и ряд проблем. Главная из таких проблем – это отсутствие четких стандартов и механизмов контроля за деятельностью этих организаций. В большинстве случаев, пишут авторы, зеленые верификаторы непрозрачны, и потребители не могут узнать, по каким критериям

проводятся проверки. Это создает почву для гринвошинга, когда компании могут манипулировать данными о своей экологической деятельности.

Авторы исследования подчеркивают, что репутационные механизмы, которые обычно эффективно работают на финансовых рынках, в случае с товарами и услугами недостаточны. Анализ показал, что значительная часть изученных организаций недостаточно прозрачно раскрывают свои методики оценки и сертификации. Это усиливает риски для потребителей и инвесторов, которые не могут быть уверены в достоверности полученной информации. Анализ также выявил, что многие из верификаторов не обладают достаточными стимулами для поддержания высокой точности своей работы, что ведет к распространению недостоверных сертификатов.

В документе предлагаются конкретные рекомендации по улучшению регулирования сферы верификации. Одним из ключевых предложений является введение экс-пост ответственности (ex-post liability) для этих организаций. Это означает, что они будут нести ответственность за ложные или неверные данные, предоставленные ими в ходе сертификации, что усилит их подотчетность.

Кроме того, рекомендуется создать международные стандарты для зеленых верификаторов, которые бы регулировали их деятельность и обеспечивали прозрачность их работы. Это позволит потребителям и инвесторам лучше понимать, на основе каких данных и методик принимаются решения о сертификации того или иного продукта или компании.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## В Германии впервые оценили навыки членов советов директоров в области устойчивого развития

Европейский институт корпоративного управления (ECGI) совместно с Институтом Лейбница (SAFE) выпустил рабочий документ, который анализирует раскрытие информации о навыках в области устойчивого развития среди советов директоров ведущих немецких компаний. Исследование имеет знаковый характер: в нем рассматриваются данные за 2022 год – первый год после того, как в Кодекс корпоративного управления Германии (GCGC) была включена рекомендация раскрывать матрицу навыков советов директоров, включая их компетенции в области устойчивого развития.

Исследование сосредоточено на компаниях, входящих в индекс DAX-40, и предоставляет сравнительный анализ с французскими компаниями из индекса CAC-40. Сравнение с французским рынком не случайно: как подчеркивают авторы, страны давно рассматривают вопросы устойчивого развития на уровне советов директоров, но пока не дает никаких рекомендаций по раскрытию информации о навыках директоров в этой сфере.

Авторы приводят количественные данные: среднее число директоров с навыками в области устойчивого развития в компаниях индекса DAX-40 составляет 10,9, а в компаниях индекса CAC-40 – 8,4. При этом и в процентном отношении советы директоров в Германии выигрывают: в компаниях индекса DAX-40 директора с навыками в области устойчивого развития составляют 70% от общего числа директоров, а в компаниях индекса CAC-40 – лишь 59%.

Авторы допускают, что «проигрыш» Франции может не отражать реального положения дел, а быть, с одной стороны, следствием разных подходов к отчетности, а с другой – реальным увеличением «устойчивых» директоров в Германии после обновления Кодекса корпоративного управления. Чтобы проверить эти гипотезы, авторы приводят данные по пяти компаниям индекса DAX, которые включили навыки устойчивого развития в свои матрицы в 2021 и 2022 годах.

В соответствии со второй гипотезой три компании

(химико-фармацевтический гигант Bayer AG, оператор рынка недвижимости Vonovia SE и маркетплейс Zalando SE) увеличили процент и число директоров, обладающих навыками устойчивого развития, в своих советах директоров. Две другие – страховые гиганты Allianz SE и Munich Re – сохранили показатели на и без того высоком уровне.

Другие выводы исследования:

- Различия в подходах: Немецкие компании демонстрируют более единообразный подход к раскрытию навыков в области устойчивого развития, чем французские. Однако отсутствие стандартов по определению этих навыков приводит к значительным различиям в предоставляемой информации, что затрудняет ее сопоставимость.

- Необходимость стандартизации: Авторы подчеркивают важность введения четких стандартов для раскрытия навыков в области устойчивого развития. Это поможет улучшить сопоставимость данных и повысить прозрачность корпоративного управления.

- Рекомендации политикам: Авторы предлагают разработать стандартизированные правила для раскрытия навыков устойчивого развития советами директоров, поддержанные эффективными механизмами контроля и аудитами. Это может способствовать более строгому соблюдению требований и лучшей отчетности.

[РЕЛИЗ](#)

## ESMA: анализ специфики притоков инвестиций в фонды переходного финансирования и в зеленые фонды

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала отчет о тенденциях, рисках и уязвимостях на финансовых рынках ЕС за первую половину 2024 года (Trends, Risks and Vulnerabilities, TRV).

В отчете отмечается значительное смещение интереса инвесторов в сторону компаний, которые находятся в процессе перехода от традиционных «коричневых» бизнес-моделей к более устойчивым «зеленым» практикам. Это отражает растущий интерес к инвестициям, направленным не только на уже устойчивые компании, но и на те, которые способствуют значимым экологическим изменениям в своих отраслях. Тем самым инвесторы осознают, что вложения в компании, которые работают над сокращением выбросов углерода и интеграцией зеленых технологий, могут привести к более широким результатам в борьбе с изменением климата, чем инвестиции в уже «зеленые» компании. Такие инвесторы поддерживают глобальные климатические цели, ориентируясь на ускорение переходных процессов в критически важных секторах, таких как энергетика, транспорт и промышленность.

Хотя новая инвестиционная категория «переходных» фондов все еще относительно мала (их объем составляет 39 млрд евро по сравнению с 260 млрд евро у фондов, использующих в своем названии экологические термины, такие как «зеленый» или «низкоуглеродный»), чистый совокупный приток средств в эти фонды за последние два года почти

вдвое превысил темпы роста их «зеленых» аналогов. Кумулятивный приток средств в «переходные» фонды в среднем на фонд за последние два года составил 27 млн евро, в то время как в «зеленые» – 14 млн евро (с учетом спада после значительных притоков в 2023 году).

«Переходные» фонды отличаются более высокой концентрацией инвестиций в компании коммунального сектора, которые играют ключевую роль в декарбонизации. Кроме того, такие фонды имеют более высокий уровень инвестиций в компании, связанные с ископаемым топливом (1% от всех инвестиций, что в два раза выше, чем у «зеленых» фондов).

Выводы ESMA о росте популярности «переходных» фондов следуют за недавними рекомендациями регулятора по созданию системы категоризации продуктов для устойчивых и переходных инвестиций и расширению таксономии ЕС, чтобы охватить деятельность «переходных» фондов. В рамках оценки в июне 2024 года Регламента ЕС о раскрытии информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора (SFDR) европейскими надзорными органами, в число которых входит ESMA, регуляторы предложили создать категорию «Transition» для финансовых продуктов, которые будут инвестировать в компании, еще не являющиеся устойчивыми, но стремящиеся таковыми стать.

[ОТЧЕТ](#)

## Банк Испании: анализ влияния роста мощностей ВИЭ на цены на электроэнергию

Банк Испании опубликовал статью «Влияние возобновляемых источников энергии на оптовую цену электроэнергии», в которой отмечается, что в Испании значительно растут мощности по производству электроэнергии с использованием возобновляемых источников энергии, а учитывая маржиналистскую систему ценообразования на оптовом рынке электроэнергии, это может оказывать серьезное влияние на цены на электроэнергию. С 2019 года доля возобновляемой энергии в энергобалансе страны выросла с 26% до более чем 40% в 2024 году, что способствовало снижению оптовых цен на электроэнергию на 40% в первой половине 2024 года по сравнению с уровнем, который был бы без увеличения возобновляемых мощностей.

Основные выводы:

- Рост доли возобновляемой энергии. Ветроэнергетика и солнечные электростанции сейчас составляют более 40% всей генерации электроэнергии в Испании. Это привело к тому, что оптовые цены на электроэнергию в 2024 году стали на 50% ниже по сравнению с прогнозируемыми уровнями при сохранении доли возобновляемых источников на уровне 2019 года;
- Прогноз. Согласно моделям, представленным в отчете, если текущие планы по расширению возобновляемых мощностей будут выполнены, к 2030 году

цены на электроэнергию могут снизиться еще на 50%. Это связано с особенностями работы европейского оптового рынка, где цена определяется самой дорогой технологией производства, необходимой для удовлетворения спроса в данный момент времени;

- Нелинейное влияние на цены. Отчет также отмечает, что влияние возобновляемых источников энергии на цены оптового рынка носит нелинейный характер. То есть, при небольшом увеличении доли солнечной и ветряной энергии снижение цен происходит незначительно. Однако при увеличении доли возобновляемых источников до 50-60% наблюдается гораздо более сильное снижение цен, так как эти источники вытесняют традиционные технологии с высокими предельными затратами;

- Угроза для традиционных источников энергии. Рост доли возобновляемой энергии приводит к тому, что все большее количество часов в течение дня электроэнергия производится практически бесплатно, что особенно заметно в периоды с высокой солнечной и ветряной активностью. Это создает экономические вызовы для традиционных источников энергии, таких как газовые станции, так как их маржинальные доходы снижаются.

[ОТЧЕТ](#)

## IIGCC: рекомендации по улучшению политики декарбонизации в сталелитейном секторе

Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) разработала новые рекомендации по декарбонизации сталелитейного сектора в Европейском Союзе. IIGCC напоминает, что отрасль ответственна за 7-9% выбросов CO<sub>2</sub> в глобальном масштабе и за 5% выбросов в Европе.

По мнению инвесторского сообщества, для достижения целей по декарбонизации сталелитейный сектор нуждается в изменении политики. Связанные с этим ожидания инвесторов касаются как регулирующих органов и политиков, так и собственно сталелитейных компаний.

Рекомендации охватывают четыре ключевые области:

1. Улучшение циркулярности в цепочке создания стоимости стали. Одним из наиболее эффективных способов сокращения выбросов является увеличение доли стали, произведенной из переработанного лома. Это требует улучшения систем переработки и сортировки стального лома, что, в свою очередь, стимулирует спрос на высококачественную переработанную сталь. Регуляторная политика может поддержать эту инициативу, установив целевые показатели содержания переработанной стали в продуктах для ключевых секторов. Это также привлечет инвестиции в инфраструктуру для переработки.

2. Разработка чистой промышленной стратегии, которая обеспечивает чистую энергию по низкой цене и учитывает капиталоемкость сталелитейного сектора. Для декарбонизации производства первичной стали необходимы инновационные технологии, такие как использование зеленого водорода и чистой электроэнергии для замены традиционных доменных печей.

Учитывая капиталоемкость сталелитейного сектора, важно разработать стратегию, которая обеспечит доступ к дешевой и чистой энергии для производства зеленой стали с минимальными выбросами углерода.

3. Стимулирование спроса на зеленую сталь. Одним из ключевых барьеров для развития рынка зеленой стали является недостаточная готовность потребителей платить за продукцию с низким содержанием углерода. Для преодоления этой проблемы правительствам следует использовать инструменты государственных закупок, отдавая приоритет стали с низким углеродным следом, тем самым создавая более стабильный спрос на декарбонизированную сталь.

4. Управление человеческим капиталом и рабочей силой. Переход к более экологичному производству ведет к сокращению трудозатрат в сталелитейной промышленности и может сопровождаться потерей рабочих мест. Кроме того, внедрение автоматизации и цифровых технологий изменит требования к навыкам рабочей силы. Для успешного перехода важно поддерживать диалог между компаниями, профсоюзами и сообществами, а также разрабатывать стратегии по адаптации работников к новым условиям. Это включает в себя обучение новым навыкам и помощь в перемещении рабочих мест в те регионы, где есть доступ к возобновляемым источникам энергии.

[РЕЛИЗ  
РЕКОМЕНДАЦИИ](#)

## UNEP FI: проект новой модели финансирования природы

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) и Фонд финансирования биоразнообразия выпустили для общественного обсуждения проект практического руководства «Финансирование природы в позитивном ключе: создание рабочей модели».

Руководство поможет финансовым организациям применять концепцию Nature Positive для предотвращения потери биоразнообразия и его восстановления к 2030 году, с дальнейшей целью полного восстановления природы к 2050 году.

Рабочая модель акцентирует внимание на необходимости стимулирования экономических преобразований, а также на достижении измеримых положительных результатов в таких областях, как устойчивое использование, сохранение и восстановление природы. Она также направлена на создание решений, которые способствуют благоприятным изменениям для окружающей среды. Основой для разработки этой модели послужили рабочие определения Nature Finance, разработанные Группой Всемирного банка, что позволяет ей быть согласованной с глобальными усилиями по развитию бизнеса и финансов в рамках концепции Nature Positive.

Проект подчеркивает ключевые потребности финансового рынка, включая улучшение систем

измерений и обработки данных, а также снижение барьеров для финансирования проектов по охране природы и её восстановлению. Это шаг к созданию всеобъемлющей структуры, которая позволит финансовым институтам лучше ориентироваться в вопросах поддержки природоохранных инициатив и содействовать достижению глобальной цели по сохранению биоразнообразия в различных классах активов их портфелей.

В документе для обсуждения также подчеркивается важная роль финансового сектора в поддержке преобразующих действий, необходимых для достижения целей Глобальной рамочной программы по биоразнообразию (GBF). В нем делается акцент на значении устойчивых таксономий, измеримых результатов и отслеживаемых финансовых потоков, которые играют ключевую роль в достижении целей GBF.

Основной целью этих усилий является стимулирование глобального диалога о том, как определять и отслеживать финансовые потоки, связанные с природопользованием, с особым вниманием к национальной отчетности по «индикатору D3», важному элементу системы мониторинга GBF, который отслеживает частные финансовые потоки, связанные с природопользованием.

[РЕЛИЗ](#)



**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»**

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

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