



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

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам

A green-tinted background image showing a power line tower on the left and a person working on a structure on the right. The year '2021' is overlaid in large white numbers.

20 21

РЕЗЮМЕ

Рынки

Рынок зеленых облигаций продолжил снижение объемов новых выпусков и в декабре показал одно из самых низких значений в 2020 году. Общий объем размещений, по статистике [Climate Bond Initiative](#), составил 57 выпусков на сумму 10 млрд долл.¹ Меньше было только в марте на фоне разворачивания пандемии коронавируса. В ноябре уточненный показатель составил 17 млрд. долл. (81 выпуск), в октябре – 27 млрд долл. (97 выпусков).

В декабре зеленую эмиссию обеспечили практически лишь два региона – [Европа](#) (почти 6 млрд долл.) и [Северная Америка](#) (3,3 млрд долл.), другие рынки остались пассивными.

Общий объем рынка за 2020 год составил 222,8 млрд долл. новых выпусков, на 42,6 млрд долл. меньше по сравнению с 2019 годом. При этом на 2021 год эксперты СВИ дают прогноз по объему рынка в 350 млрд. долл.

Вместе с тем, в целом рынок «устойчивых» долговых инструментов в 2020 году вырос на 63% по сравнению с 2019 г., а снижение темпов роста сегмента зеленых облигаций лишь отражает изменение его структуры. По данным [Environmental Finance](#), общий выпуск всех «устойчивых» инструментов (зеленые, социальные, устойчивые sustainability-linked облигации) в 2020 году составил 530 млрд долл. Опережающими темпами росли [социальные облигации](#), прежде всего за счет программ преодоления последствий пандемии – только Евросоюз в рамках финансирования своей программы кредитной поддержки стран-участниц уже выпустил социальных облигаций на 39,5 млрд евро.

Регулирование и стандарты

31 декабря завершился консультационный период по документу [Фонда МСФО](#) о будущих стандартах нефинансовой отчетности, начавшийся в сентябре с конфликтных заявлений организаций, уже развивающих такие стандарты, признанные рынками. В финале обсуждения высказались все заинтересованные стороны. Можно ожидать, что итоговое решение будет основано на компромиссе: Фонд МСФО станет «точкой сборки» стандартов финансовой и нефинансовой отчетности, но новым разработчикам стандартов (GRI, CDP, CDSB, IIRC и SASB) будет отведена значительная роль. Обзор комментариев → [стр. 13](#)

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) выпустило отчет о том, как центральные банки учитывают вопросы изменения климата в своей денежно-кредитной политике. → [стр. 9](#)

Незадолго до назначения главой [Комиссии по ценным бумагам и биржам США](#) Элад Ройсман выступил с развернутыми комментариями по поводу включения вопросов ESG-отчетности в мандат SEC, выразив скептическое отношение к такой перспективе. Одновременно [ФРС США](#) присоединилась к NGFS. Таким образом, может возникнуть парадоксальная ситуация, когда позиции регуляторов банковского рынка и рынка ценных бумаг США по климатической повестке будут различны. → [стр. 10](#)

¹ Как правило, впоследствии показатель увеличивается, поскольку по состоянию на конец отчетного месяца часть выпусков еще проходит проверку СВИ на соответствие стандартам.

СОДЕРЖАНИЕ

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

Базель одобрил подход к рискам Covid-19

Рекомендации ОЭСР для Германии и Польши по устойчивому восстановлению после пандемии

Япония: пост-ковидное корпоративное управление должно учитывать национальное и гендерное разнообразие

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 6

Ценности устойчивого развития получили благословение Ватикана

Глава ESMA Стивен Майжур о парадоксах отчетности в области устойчивого развития

Всемирный банк обновил цель климатического финансирования

PRI проверит своих членов на связи со скептически настроенными в отношении климата политиками

Правительство Великобритании представило Energy White Paper

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 8

Альянс за корпоративную прозрачность: совместная позиция по реформе Директивы ЕС по нефинансовой отчетности

EIOPA: дискуссия об интеграции факторов ESG в деятельность страховой и пенсионной индустрии

СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 9

NGFS: отчеты об учете центробанками климатических рисков в денежно-кредитной политике и о практиках ответственного инвестирования

Федеральная резервная система США и ESMA присоединились к NGFS

США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ → стр. 10

Новый глава SEC: мы даже не можем оценить, какая ESG-информация является существенной

Байден представил свою «команду климатического лидерства»

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 11

Европейский климатический пакт поможет гражданам и государствам в формировании более зеленой Европы

Еврокомиссия пересмотрит Регламент TEN-E

Европарламент и страны ЕС одобрили программу повышения качества инвестиций

Еврокомиссия выделила 30 млрд евро для сокращения выбросов парниковых газов в Нидерландах

ICMA отвечает на третью консультацию ЕС по экологической маркировке ЕС для финансовых продуктов

Европа переходит на устойчивые аккумуляторы

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 13

Консультация Фонда МСФО по отчетности в области устойчивого развития: решающий момент

FCA ввело обязанность компаний с премиальным листингом отчитываться о раскрытии по рекомендациям TCFD

ESMA: опубликованы комментарии на консультацию по статье 8 Регламента таксономии ЕС

IIRC: новая структура интегрированной отчетности <IR>

ICMA: руководство для эмитентов по финансированию стратегии климатического перехода

Анализ отчетности в области устойчивого развития: большинство придерживается стандартов GRI, качество оставляет желать лучшего

Национальное согласие: компании и власти Франции поддерживают рекомендации TCFD

Турецкие компании и инвесторы все активнее используют интегрированную отчетность

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 17

UNEP FI подвела итоги года

ЕЮРА: дискуссионный документ и информационная панель по особенностям учета изменения климата при расчете страхового риска стихийных бедствий

ЕЮРА: анализ чувствительности инвестиционных рисков страховщиков к рискам переходного периода, связанным с изменением климата

Французские регуляторы: первый годовой отчет о климатических обязательствах финансовых организаций
Гонконг: стратегический план по укреплению финансовой экосистемы для поддержки более экологичного и устойчивого будущего

Lloyd's of London объявила свои амбиции в сфере ESG

ЦБ Сингапура выпустил руководства по управлению экологическими рисками для финансовых институтов

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 20

Отчет о ходе работы программы Climate Action 100+

BlackRock, Glass Lewis, ISS: политика на 2021 год

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 21

Биржи стали больше зарабатывать на устойчивом инвестировании

HKEX запустила платформу по устойчивому финансированию

Новый биржевой фонд «В помощь глобальной декарбонизации»

Социально-ориентированный инвестфонд Schroder BSC Social Impact Trust разместил акции в премиальном сегменте основного рынка LSE

ICE объявлена площадкой по проведению аукционов для Системы торговли выбросами Великобритании после Brexit

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 22

SBI утвердила первого верификатора на африканском континенте – нигерийско-австралийскую компанию Rubicola

Nasdaq инвестирует в датский стартап по сбору ESG-данных

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 22

PWC: руководство для совета директоров в вопросах контроля политики компании в сфере ESG

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ → стр. 23

Дания заявила о цели по прекращению добычи нефти в Северном море

Китай утвердил план привлечения иностранного капитала для зеленого развития провинции Шаньдун

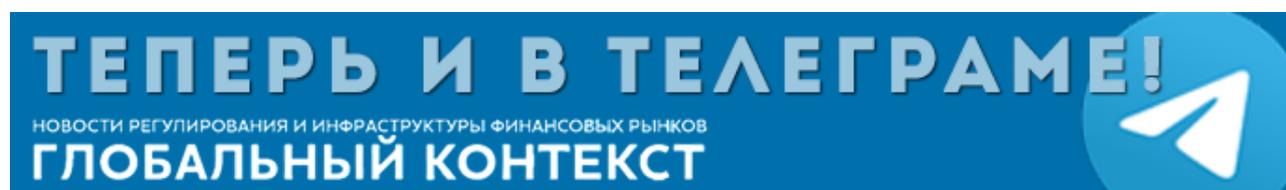
В Узбекистане будет построена крупная солнечная электростанция

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 24

CDP: взгляд в будущее спустя пять лет после Парижа

Инвестиции в изменение климата – требуется смена экономической модели

«Большая тройка» управляющих компаний и выбросы углерода



ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

Базель одобрил подход к рискам Covid-19

Группа управляющих центробанков и глав надзорных ведомств (GHOS) одобрила координированный подход к смягчению связанных с Covid-19 рисков для глобальной банковской системы и направления дальнейшей работы Базельского комитета по банковскому надзору (BCBS). Было заявлено, что после кризиса регуляторы предоставят банкам достаточно времени для восстановления буферов капитала с учетом состояния экономики, рынков и самих банков.

<https://www.bis.org/press/p201130.htm>

Рекомендации ОЭСР для Германии и Польши по устойчивому восстановлению после пандемии

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала два экономических обзора для Германии и Польши с рекомендациями по устойчивому и экологичному восстановлению после кризиса, вызванного пандемией COVID-19.

Отмечая адекватность мер государственной поддержки, предпринятые правительством Германии в ответ на социальные и экономические последствия, вызванные пандемией COVID-19, ОЭСР рекомендует продолжать усилия по поддержке системы здравоохранения и наиболее пострадавших слоев общества и экономики. Кроме того, Германия должна использовать восстановление как возможность инвестировать в свою

<http://www.oecd.org/economy/germany-economic-snapshot/>
<http://www.oecd.org/economy/poland-economic-snapshot/>

Япония: пост-ковидное корпоративное управление должно учитывать национальное и гендерное разнообразие

Экспертный совет по выполнению Кодекса надлежащего управления и корпоративного управления Японии при Агентстве финансовых услуг Японии (Financial Services Agency) выпустил заключение «Эффективность Совета директоров и обеспечение разнообразия основных кадров. Ресурсы в компаниях для трансформации компаний после COVID».

Совет полагает, что в контексте запланированных изменений на японском рынке (в апреле 2022 года Токийская фондовая биржа проведет реформу уровней листинга, а предварительно предусмотрен пересмотр Кодекса корпоративного управления Японии) важно сопоставить цели этих реформ с вызовами, связанными с пандемией Covid-19 и ее последствиями.

Эти вызовы, по мнению Экспертного совета, требуют серьезных изменений в японской корпоративной культуре. В документе подчеркивается, что в числе таких изменений должны быть совершенствование работы советов директоров и обеспечение разнообразия основных человеческих ресурсов в компаниях.

В рекомендациях содержатся как общие международные подходы (эффективная композиция совета директоров на

<https://www.fsa.go.jp/en/news/2020/20201218.html>
https://www.fsa.go.jp/en/refer/councils/follow-up/statements_5.pdf

Поскольку по мере разворачивания кризиса Covid-19 в глобальной банковской системе будут возникать новые риски и уязвимости, члены GHOS поручили BCBS продолжать осуществлять координированный подход к антикризисным мерам, поддерживать справедливую конкурентную среду и избегать фрагментации регулирования. В дальнейшем Базельскому комитету рекомендовано сосредоточиться на новых проблемах, включая структурные тенденции в банковском секторе, на цифровизации финансов и на финансовых рисках, связанных с изменением климата.

цифровую трансформацию, ускорить переход к низкоуглеродной экономике и смягчить последствия для рынка труда.

Польша понесла умеренные экономические потери от пандемии по сравнению с большинством стран, отмечает ОЭСР. Оперативная поддержка со стороны государства защитила бизнес и домохозяйства от экономического шока, однако темпы восстановления после пандемии остаются неопределенными, а рецессия может стать продолжительной. Польше следует сосредоточить свои реформы на построении более зеленой и инклюзивной экономики с более качественными рабочими местами, что повысит эффективность восстановления.

основе знаний, опыта и способностей; вовлеченность совета в вопросы стратегии и риск-менеджмента; предложение обязать компании премиального листинга иметь не менее трети независимых директоров; создание комитетов по назначениям и по вознаграждениям с высокой степенью независимости; повышение эффективности процедур оценки совета директоров), так и чисто специфические для мононационального японского рынка.

Так, наряду с указанием на необходимость гендерного разнообразия предлагается построить систему, обеспечивающую разнообразие с точки зрения интернациональности, причем даже на уровне среднего управленческого звена компаний. Листинговые компании предлагается обязать представлять свою политику и добровольные и измеримые цели для обеспечения разнообразия на уровне «основных кадровых ресурсов», в том числе продвижение женщин, иностранных граждан и сотрудников среднего звена на средние управленческие должности.

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Ценности устойчивого развития получили благословение Ватикана



Папа Римский Франциск встретился в Ватикане с группой лидеров нового альянса неправительственных организаций и корпораций «Совет по инклюзивному капитализму вместе с Ватиканом» (Council for Inclusive Capitalism with Vatican). Совет создан в ответ на призыв Папы применять моральные принципы в деловых и инвестиционных практиках.

Совет приглашает компании любого размера использовать потенциал частного сектора, чтобы построить более справедливую, более инклюзивную и устойчивую экономическую основу для мира.

Советом будет руководить группа глобальных лидеров, названная Guardians for Inclusive Capitalism (Блюстители инклюзивного капитализма), которая будет ежегодно встречаться с Папой. Организации, которые представляют блюстители, уже приняли на себя обязательства предпринять более двух сотен измеримых действий для реализации заявленной цели, а члены Совета возьмут на себя обязательства по продвижению инклюзивного капитализма.

В состав Guardians for Inclusive Capitalism вошли руководители Фонда Рокфеллера и Фонда Форда, VISA и Mastercard, BP и Johnson & Johnson, Brunello Cucinelli и Estée Lauder, EY и Dupont, Bank of America и Allianz, а также генеральный секретарь ОЭСР Анхель Гурриа, генеральный секретарь Международной конфедерации профсоюзов Шаран Берроу, спецпосланник генсека ООН по климату Марк Карни, основатель Inclusive Capital Partners леди Линн Форестер де Ротшильд, казначей штата Калифорния Фиона Ма и другие.

Сообщается, что совет создан и будет работать под моральным руководством Папы Франциска и кардинала Питера Тарксона – известного деятеля церкви, темнокожего кардинала из Ганы, которого последовательно выдвигали на первые роли три последних папы: Иоанн Павел II назначил его кардиналом, Бенедикт XVI – руководителем Папского совета за справедливость и мир, и папа Франциск – главой папского ведомства (Дикастерии) по содействию целостному человеческому развитию.

<https://www.inclusivecapitalism.com/news-insights/the-council-for-inclusive-capitalism-with-the-vatican-a-new-alliance-of-global-business-leaders-launches/>
<https://www.inclusivecapitalism.com/commitments/>

Глава ESMA Стивен Майжур о парадоксах отчетности в области устойчивого развития

Председатель Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) Стивен Майжур выступил с программной речью на вебинаре «Новый стандарт нового капитализма: ускорение корпоративной ответственности с помощью нефинансовой информации», организованном Министерством экономики, финансов и восстановления Франции.

Глава ESMA выделил три очевидных парадокса отчетности в области устойчивого развития:

- необходимость обеспечения того, чтобы стандарты отчетности были одновременно и международными, и применимыми к конкретной юрисдикции;

- важность обеспечения того, чтобы стандарты раскрытия информации были достаточно надежными, чтобы помочь предотвратить риск «greenwashing», и в то же время предоставить организациям достаточную гибкость, чтобы они могли раскрывать информацию применительно к себе;

- сложность создания надежного и широкого режима раскрытия информации, охватывающего как можно большее количество компаний, для обеспечения доступности информации об инвестируемых компаниях (фактических или потенциальных) при сохранении пропорционального набора требований, особенно для небольших компаний.

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-67-765_speech_steven_maijor_-_the_three_paradoxes_of_sustainability_reporting_and_how_to_address_them.pdf

Всемирный банк обновил цель климатического финансирования

Группа Всемирного банка объявила о постановке новой амбициозной цели – в среднем 35% ее финансирования будет иметь сопутствующие климатические выгоды в течение следующих пяти лет, заменив предыдущую цель – достичь показателя 28% к 2020 году. Новый целевой показатель включен в «План действий по изменению климата» на 2021-25 гг., представляющий собой политику помощи странам в решении проблемы изменения климата

и адаптации к его последствиям. В ходе предыдущего пятилетнего плана, в период с 2016 по 2020 год, учреждения Группы Всемирного банка (Международный банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация и Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям) предоставили развивающимся странам более 83 млн долл. в виде климатического финансирования.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/12/09/world-bank-group-announces-ambitious-35-finance-target-to-support-countries-climate-action>

PRI проверит своих членов на связи со скептически настроенными в отношении климата политиками

Начиная с 2021 года организации, подписавшие Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI), поддерживаемые Организацией Объединенных Наций, будут отчитываться об оказании прямой или косвенной финансовой поддержки политиков в контексте ESG. Соответствующее предупреждение, по сообщению агентства Bloomberg от 3 декабря, ассоциация PRI распространила по e-mail-рассылке. Публичного анонса об этих мерах по состоянию на конец декабря не последовало.

Связи с правительствами, членство в торговых ассоциациях и поддержка лоббистских групп и аналитических центров становятся предметом все более пристального внимания, поскольку инвесторы

взвешивают, соответствуют ли компании заявленным целям ESG, таким как уменьшение вредного воздействия на планету и содействие расовому и гендерному равенству.

Этот шаг PRI был предпринят после того, как агентство Bloomberg сообщило, что три управляющих (Нил Рекорд из Record Currency Management, Дэвид Херро из Harris Associates и Майкл Хинтце из CQS) ранее делали пожертвования или были связаны с группами, которые ставят под сомнение научные данные об изменении климата, или продвигают политику сдерживания его влияния, в то время как их фирмы – подписанты PRI – одновременно рекламируют свою приверженность ESG-инвестированию.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-12-03/global-sustainability-group-wants-to-know-who-money-managers-are-lobbying?srnd=green-finance>

Правительство Великобритании представило Energy White Paper



Правительство Великобритании опубликовало Белую книгу по энергетике (Energy White Paper), которая в развернутом виде иллюстрирует объявленный в ноябре премьер-министром Борисом Джонсоном «План из десяти пунктов зеленой промышленной революции».

Белая книга структурирована по трем направлениям, отражая приоритеты политики: трансформация энергетического сектора в более зеленый во всех его сегментах; поддержка зеленого восстановления и зеленого роста экономики во всех аспектах (новые зеленые рабочие места в новых зеленых отраслях промышленности и использование новых зеленых экспортных возможностей); а также справедливые условия для потребителей, в том числе защита от

топливной бедности, создание возможностей экономии на счетах, предоставление более теплого и комфортного жилья.

Трансформация энергосектора предусматривает активное развитие сектора морской ветроэнергетики; развитие технологий улавливания, использования и хранения углерода, включая ввод в эксплуатацию по крайней мере одного такого проекта в энергетике к 2030 году; создание новой британской системы торговли выбросами; доведение хотя бы одного крупномасштабного проекта в атомной энергетике до окончательного инвестиционного решения в период до следующих парламентских выборов (2024 г.; приоритет развитию АЭС является одной из особенностей британской энергополитики); проведение консультаций по вопросу о целесообразности прекращения подключения газовых сетей к новым домам, строящимся с 2025 года, в пользу альтернатив чистой энергии.

Политика в отношении потребителей предусматривает проведение целого ряда консультаций о пересмотре условий и процедур установления тарифов, а также установление стандарта будущих домов, который обеспечит, чтобы все новые дома были адаптированы к углеродной нейтральности и введение требования о том, чтобы все арендуемые нежилые здания были сертифицированы по британскому стандарту энергоэффективности (EPC) к 2030 году.

В сфере зеленого восстановления и зеленого экономического роста ключевые меры предусматривают увеличение экологических амбиций промышленных кластеров в четыре раза с целью создание четырех низкоуглеродных кластеров к 2030 году и по крайней мере одного полностью чистого нулевого кластера к 2040 году (официально промышленным кластерами считаются 6 центров – Саутгемптон, Южный Уэльс, Мерсисайд, Хамберсайд, Тиссайд и Гранджмут), а также инвестирование 1 млрд фунтов стерлингов до 2025 года для содействия развёртыванию технологий улавливания, использования и хранения углерода в промышленных кластерах.

<https://www.gov.uk/government/publications/energy-white-paper-powering-our-net-zero-future>

https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/945899/201216_BEIS_EWP_Command_Paper_Accessible.pdf

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

Альянс за корпоративную прозрачность: совместная позиция по реформе Директивы ЕС по нефинансовой отчетности

Члены Альянса за корпоративную прозрачность, включая Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB), выпустили исследование о качестве нефинансовой отчетности в Европе и согласованную позицию по ключевым приоритетам реформы Директивы ЕС по нефинансовой отчетности и разработке стандартов раскрытия информации о корпоративной устойчивости.

Европейская Комиссия в январе 2020 года запустила процесс пересмотра Директивы о нефинансовой отчетности; публичные консультации были завершены в июне, и уже в первом квартале 2021 года Комиссия планирует выпустить Директиву в обновленном виде.

Однако Альянс за корпоративную прозрачность, представляющий два десятка авторитетных неправительственных организаций, выступил с призывом к установлению более четких и жестких правил в области нефинансовой отчетности, видимо, в расчете на возможность повлиять на итоговую версию документа в формате общественного давления.

Как показало исследование Альянса, большинство компаний не раскрывают актуальную, существенную и

сопоставимую информацию об устойчивом развитии. Например, в то время как большинство компаний сообщают об общих обязательствах в отношении изменения климата и прав человека (88% и 82% соответственно), гораздо меньшая часть сообщает актуальную и значимую информацию; только 36,2% компаний сообщают о своих климатических целях, и лишь 13,9% сообщают о согласовании такой цели с форматом «научно обоснованные цели» (science based targets). Аналогичная картина в сфере политики компаний в сфере обеспечения прав человека.

Ключевые рекомендации Альянса включают: расширение сферы охвата Директивы; разъяснение определения и принципов двойной материальности; более точное определение и взаимосвязь общих требований к отчетности в Директиве; определение требований к тематической и отраслевой отчетности по климату, природным ресурсам и биоразнообразию, информации о кадрах, соблюдению прав человека и окружающей среды, а также раскрытию антикоррупционной информации.

<http://www.allianceforcorporatetransparency.org/news/reform-directive.html>

ЕИОРА: дискуссия об интеграции факторов ESG в деятельность страховой и пенсионной индустрии

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA) опубликовала материалы «круглого стола» по устойчивому финансированию, прошедшему в декабре 2020 года уже в четвертый раз.

Глава ЕИОРА Габриэль Бернардино выразил уверенность, что страховщики и пенсионные фонды могут сыграть важную роль в смягчении последствий изменения климата и содействии переходу к более устойчивой и устойчивой экономике. При этом важно, чтобы страховщики и пенсионные фонды управляли рисками устойчивости в рамках своего управления рисками, а также вносили свой вклад в снижение рисков устойчивости для общества.

Интеграция факторов устойчивости может потребовать корректировки дизайна предлагаемых индустрией продуктов, а также регулирования и надзора.

Круглый стол собрал вместе представителей индустрии, гражданского общества, промышленности, научных кругов, юридических и консалтинговых специалистов служб для обсуждения таких тем, как, ключевые показатели эффективности нефинансовой отчетности, методология потенциального включения изменения климата в деятельность страховой и пенсионной индустрии, пробелы в страховой защите от стихийных бедствий, сценарии NGFS.

На сайте мероприятия опубликован ряд презентаций.

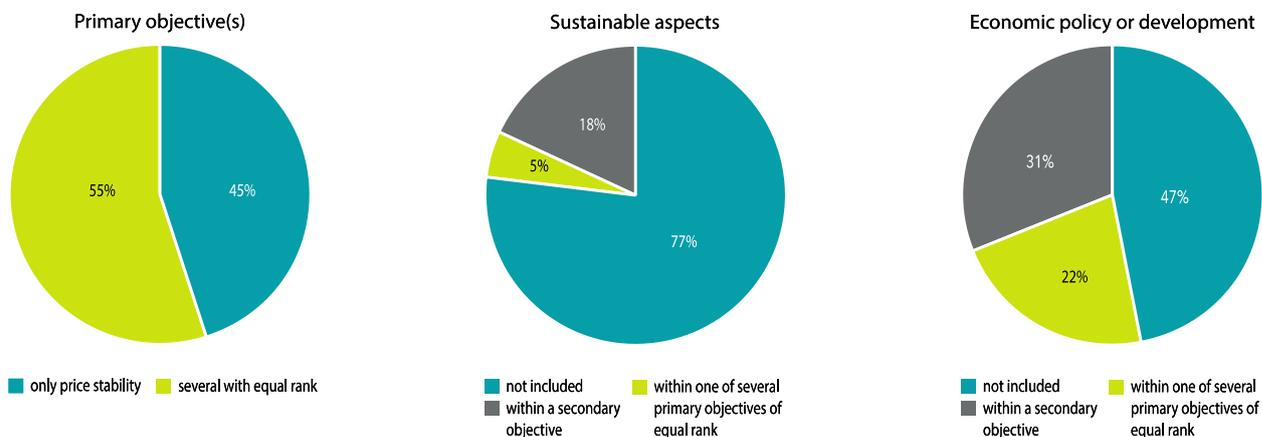
<https://www.eiopa.europa.eu/content/integrating-sustainability-supervisory-framework-fourth-sustainable-finance-roundtable>

https://www.eiopa.europa.eu/content/sustainable-finance-roundtable_en

СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

NGFS: отчеты об учете центробанками климатических рисков в денежно-кредитной политике и о практиках ответственного инвестирования

Figure 1. Analysis of central bank mandates (based on publicly available data)



Source: Textual analysis of central banks' statements

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (Network for Greening the Financial System, NGFS) выпустило два обзора, касающихся разных аспектов учета центральными банками вопросов изменения климата.

«Обзор операций денежно-кредитной политики и изменения климата: основные уроки для дальнейшего анализа» изучает, в какой степени центральные банки осведомлены о рисках, связанных с климатом, и учитывают их в своей денежно-кредитной политике. Обзор основан на опросе, в котором приняли 26 центральных банков, представляющих 51 страну (NGFS не раскрывает участников опроса, отмечая лишь, что среди них – два валютных союза). Данные по еще 107 центробанкам проанализированы по открытым источникам.

Анализируя итоги опроса, авторы обзора делают вывод: центральные банки твердо признают потенциальную угрозу для экономики, создаваемую изменением климата, и демонстрируют возросшую осведомленность о его влиянии на операционные рамки института центрального банка. При этом, осуществление конкретных мер (как защитных, так и упреждающих) в этой сфере для опрошенных все еще находится на очень ранней стадии. Международная координация рассматривается многими респондентами как ключ к облегчению интеграции климатических рисков в операционную структуру центральных банков. Центральные банки признают необходимость получения последовательных, сопоставимых и надежных данных о климатических рисках. Это подтверждает позицию NGFS о том, что активизация усилий по раскрытию информации будет способствовать улучшению доступности данных.

Второй обзор – «Отчет о ходе внедрения устойчивых и ответственных инвестиционных практик в управление портфелем центральных банков» – демонстрирует, что в этом аспекте деятельности центробанков достигнут более существенный прогресс.

Выпущенное в 2019 году по устойчивому и ответственному инвестированию призывало центральные банки по всему миру подавать пример, включая соображения устойчивости в управлении своими портфелями. Новый отчет о ходе работы в этом направлении основан на опросе членов NGFS, представляющих в общей сложности 40 центральных банков с пяти континентов.

Ответы на опросы подчеркивают, что осознание репутационных рисков и желание подать хороший пример по-прежнему считаются ключевыми мотивами для принятия центральными банками практик по устойчивому и ответственному инвестированию. Подавляющее большинство респондентов уже предприняли первые шаги по внедрению той или иной формы таких практик или планируют это сделать (в отчете рассматриваются стратегии негативного скрининга, «лучший в своем классе», интеграция ESG, инвестирование по воздействию, а также голосование и участие).

Более трети респондентов отслеживают углеродный след своих инвестиционных портфелей, причем половина из них раскрывает эту информацию. В то же время, отчетность в соответствии с признанными стандартами пока остается скромной – лишь 10% респондентов указали, что они следуют рекомендациям TCFD, еще 30% рассматривают возможность сделать это.

В отчете разбираются различные кейсы, связанные с устойчивым инвестированием, из опыта Европейского ЦБ, Бундесбанка, центральных банков Италии, Франции, Финляндии и Нидерландов.

<https://www.ngfs.net/en/progress-report-implementation-sustainable-and-responsible-investment-practices-central-banks>
<https://www.ngfs.net/en/survey-monetary-policy-operations-and-climate-change-key-lessons-further-analyses>

Федеральная резервная система США и ESMA присоединились к NGFS

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (Network for Greening the Financial System, NGFS) объявило о присоединении восьми новых членов, включая Федеральную резервную систему США и Европейскую

службу о ценных бумагах и рынках (ESMA). Кроме того, к Сообществу присоединились регуляторы из Египта, Индонезии, Исландии, Парагвая, Польши и Уругвая.

Таким образом, число участников NGFS достигло 83 членов и 13 организаций-наблюдателей.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/us-federal-reserve-joins-ngfs-and-two-new-publications-released>

США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ

Новый глава SEC: мы даже не можем оценить, какая ESG-информация является существенной



В течение декабря в Комиссии по ценным бумагам и биржам США (US Securities and Exchange Commission – SEC) произошла смена председателя. Джей Клейтон, возглавлявший Комиссию с мая 2017 года, ушел в отставку, не дожидаясь истечения срока своих полномочий. 28 декабря президент США Дональд Трамп своим указом назначил исполняющим обязанности председателя SEC Элада Ройсмана. Его полномочия должен утвердить Сенат США. Республиканец Ройсман стал членом SEC в сентябре 2018 года, а до этого занимал пост главного юрисконсульта в банковском комитете Сената США.

За три недели до своего назначения и.о. главы Комиссии Элад Ройсман выступил с программным заявлением на заседании Консультативного комитета SEC по управлению активами, где был представлен проект рекомендаций подкомитета по ESG.

Проект содержит рекомендации, касающиеся регулирования эмитентов и раскрытия информации об инвестпродуктах.

Общая идея рекомендаций – SEC должна «потребовать» принятия стандартов, в рамках которых эмитенты будут должны раскрывать только существенную информацию, причем сами стандарты должны быть рамочными и авторитетными и широко признаваемыми (по примеру US

GAAP), при этом стандарты должны быть рамочными. В свою очередь, раскрываемая информация должна обеспечивать сопоставимость на уровне индустрий и показывать специфику компаний внутри одной индустрии. Согласившись в целом с подходом подкомитета, Элад Ройсман задал целый ряд вопросов, которые, по его мнению, требуют дополнительного обсуждения:

- принесет ли реализация рекомендаций пользу непосредственно инвесторам, а не только удовлетворит интерес управляющих компаний;

- существует ли ясное понимание, какие именно цели преследуют инвесторы помимо рамок риск/доходность, вкладывая свои средства в ESG и зеленые фонды? Не имея такого понимания, трудно определить, какая информация является существенной;

- обосновано ли единство понятия ESG и какого именно раскрытия, например, не хватает в сфере «G»;

- как быть с беспокойством эмитентов об ответственности, связанной с предоставлением информации о факторах ESG в SEC и рассматривались ли способы публикации такой информации, не связанные с подачей в SEC;

- почему в случае ESG-раскрытия большое внимание уделяется сопоставимости, если в других контекстах раскрытия существенной информации идеальной сопоставимости не требуется;

- уже были предприняты значительные усилия «в частном порядке» для урегулирования тех же целей, что рассматриваются в проекте рекомендаций – не будут ли структуры, основанные на правом регулировании, сдерживать подобную активность?

- наконец, если предлагается инкорпорировать в правила SEC определенные правила раскрытия информации, основанные на стандартах, установленных третьими сторонами, должна ли SEC расширить свой надзор и на эти третьи стороны, включая поставщиков индексов и рейтингов ESG?

Таким образом, набор вопросов и модальность выступления Элада Ройсмана свидетельствуют, что с его точки зрения SEC следовало бы уклониться от регулирования раскрытия ESG-информации.

<https://www.sec.gov/news/public-statement/roisman-statement-amac-meeting-120120>

<https://www.sec.gov/files/summary-draft-preliminary-recommendations-of-esg-subcommittee-for-the-amac-12012020.pdf>

<https://www.sec.gov/files/potential-recommendations-of-the-esg-subcommittee-12012020.pdf>

Байден представил свою «команду климатического лидерства»

Избранный президент США Джозеф Байден продолжил формирование своей будущей администрации, причем отдельное заявление посвятил команде в области защиты окружающей среды. Вслед за назначением «тяжеловеса» Джона Керри своим спецпосланником по климату и членом Совета национальной безопасности, 18 декабря Байден представил свою «команду климатического лидерства».

Примечательно, что эта команда разнообразна во всех отношениях: в нее входят четыре женщины и два мужчины, представители коренных народов Америки и иммигранты в первом поколении, представители белой, черной и индо-иранской расы.

Возглавляет список будущий министр внутренних дел Деб Хааланд (в США министерство внутренних дел занимается вопросами землепользования, геологической разведки и национальных парков), ныне – зампред комитета Палаты представителей по природным ресурсам.

<https://buildbackbetter.gov/press-releases/president-elect-biden-announces-key-members-of-his-climate-team/>

Министром энергетики станет губернатор штата Мичиган Дженнифер Гранхольм – ей в заслугу Байден ставит спасение автомобильной промышленности США, сохранение миллиона рабочих мест и подготовку Детройта к будущему чистой энергетики.

Главой Агентства по охране окружающей среды станет нынешний глава министерства по качеству окружающей среды штата Северная Каролина Майкл Риган.

Руководитель одной из неправительственных экологических организаций Бренда Мэллори возглавит Совет по качеству окружающей среды и станет первой афроамериканкой на этой должности с момента ее создания более полувека назад.

Джина Маккарти в качестве национального советника по климату возглавит недавно созданное Управление внутренней климатической политики Белого дома, а ее заместителем станет иммигрант из Пакистана юрист Али Заиди.

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

Европейский климатический пакт поможет гражданам и государствам в формировании более зеленой Европы

Европейская комиссия представила Европейский климатический пакт – инициативу, в рамках которой граждане, сообщества и организации приглашаются к участию в действиях по борьбе с изменением климата и построению более зеленой Европы. Климатический пакт, являющийся частью Европейского зеленого соглашения, предоставляет каждому гражданину возможность поделиться информацией, обсудить и принять меры в связи с климатическим кризисом, а также стать частью постоянно растущего европейского климатического движения.

Одна из форм участия в Пакте, доступная как гражданам, так и организациям, – стать Послом Климатического пакта. Еврокомиссия уже открыла прием заявок на получение такого статуса.

Европейский климатический пакт направлен на распространение научно обоснованной информации о действиях по борьбе с изменением климата и предоставлении практических советов для повседневной жизни. Он будет поддерживать местные инициативы и поощрять обязательства по борьбе с изменением климата

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_2323

https://europa.eu/climate-pact/about_en

отдельными лицами или коллективами, помогая мобилизовать поддержку и участие.

В сообщении Еврокомиссии отмечается: спустя пять лет после подписания Парижского соглашения «мы не продвинулись достаточно быстро, чтобы предотвратить необратимое и катастрофическое изменение климата», и требуется ускорить усилия. Принятое в 2019 году соглашение «Зеленая сделка» реакция не только на научные показатели необходимости перемен, но и на требования более решительных действий со стороны граждан. Опросы общественного мнения показывают, что девять из десяти европейцев рассматривают изменение климата как серьезную проблему и считают, что защита окружающей среды важна лично для них. При этом многие заложенные в «Зеленой сделке» программы и мероприятия могут быть успешными только в случае, если граждане, сообщества, бизнес и различные другие организации играют свою роль наряду с государственной политикой и регулированием. Эту задачу вовлеченности и соучастия и призван реализовать Европейский климатический пакт.

Еврокомиссия пересмотрит Регламент ТЕН-Е

Европейская комиссия приняла предложение о пересмотре правил ЕС о трансевропейских энергетических сетях (Регламент ТЕН-Е), чтобы поддержать модернизацию трансграничной энергетической инфраструктуры Европы и достичь целей Европейского соглашения «Зеленая сделка». Политика ТЕН-Е поддерживает создание новой инфраструктуры для

https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/revised_ten-e_regulation_.pdf

производства чистой энергии посредством проектов, представляющих общественный интерес (projects of common interest), которые должны способствовать достижению целей ЕС по сокращению выбросов на 2030 год и обеспечению климатической нейтральности к 2050 году.

Европарламент и страны ЕС одобрили программу повышения качества инвестиций

Представители Европарламента, стран ЕС и Совета Фонда InvestEU заключили соглашение по новой программе InvestEU на 2021-2027 годы, которая нацелена на поддержку стратегических, устойчивых и инновационных инвестиций и противодействие кризисам, повышение качества инвестиций и восполнение дефицита инвестиций в целевых секторах.

Соглашение подлежит утверждению Советом ЕС и Европарламентом.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20201208IPR93301/investeu-fund-agreed-boosting-strategic-sustainable-and-innovative-investments>
https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_2344

Программа предусматривает целый набор мер поддержки, включая предоставление бюджетных гарантий ЕС в размере 26,2 млрд евро. Программа призвана финансировать устойчивые проекты с положительным воздействием на окружающую среду, климат и общество. Инвестиционные проекты также должны подчиняться принципу «не причинять значительного вреда», то есть не оказывать негативного эффекта на экологические и социальные цели ЕС.

Еврокомиссия выделила 30 млрд евро для сокращения выбросов парниковых газов в Нидерландах

В соответствии с правилами ЕС о государственной помощи Европейская комиссия утвердила план объемом 30 млрд евро для поддержки проектов по сокращению выбросов парниковых газов в Нидерландах (Stimuleren Duurzame Energieproductie, «SDE ++»), который будет способствовать достижению экологических целей ЕС без существенного нарушения принципов конкуренции.

Инвестиционный план открыт для проектов, основанных на возобновляемых источниках электроэнергии, газе и

тепле, по использованию избыточного тепла от промышленности и тепловых насосов, электрификации промышленных тепловых процессов и электрификации производства водорода, а также по улавливанию и хранению углерода для промышленных процессов, включая производство водорода и сжигание отходов.

Программа SDE ++ будет действовать в Нидерландах до 2025 года.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_2410

ICMA отвечает на третью консультацию ЕС по экологической маркировке ЕС для финансовых продуктов

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) опубликовала позицию AMIC (совет управляющих активами и инвесторов в рамках ICMA) по результатам публичных консультаций Европейского Союза по экологической маркировке ЕС для финансовых продуктов. AMIC предупреждает, что, в лучшем случае, только малая часть фондов устойчивых инвестиций сможет соблюдать предложенные требования. AMIC рекомендует

пересмотреть минимальные требования к «зеленым продуктам», строго согласовать экологическую маркировку ЕС с системой таксономии ЕС и пересмотреть требования к фондам облигаций, поскольку они не соответствуют текущей рыночной практике, а также расширить критерии для облигаций в соответствии с Принципами зеленых облигаций.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/AMIC/AMIC-EU-Ecolabel-111220.pdf>

Европа переходит на устойчивые аккумуляторы

Европейская комиссия предлагает модернизировать законодательство ЕС по аккумуляторам в соответствии с новым Планом действий по переходу к экономике замкнутого цикла. Использование более экологичных на протяжении всего жизненного цикла аккумуляторов является ключевой задачей для целей Европейского соглашения «Зеленая сделка». В предложении рассматриваются социальные, экономические и экологические проблемы, связанные со всеми типами аккумуляторов.

Аккумуляторы должны производиться с минимальным воздействием на окружающую среду с использованием сырья, добытого при полном соблюдении прав человека, а также социальных и экологических стандартов.

Аккумуляторы должны быть долговечными и безопасными, а по окончании срока службы подвергаться вторичной переработке.

Еврокомиссия предлагает ввести обязательные требования для всех размещаемых на рынке ЕС аккумуляторов (например, промышленных, автомобильных, электрических и переносных), включая требования к минимальному содержанию переработанных материалов, углеродному следу, производительности, долговечности и маркировке. С 1 июля 2024 года на рынке могут размещаться аккумуляторные батареи для промышленного автотранспорта и электромобилей только с заявленным объемом выбросов углерода.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_2312

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Консультация Фонда МСФО по отчетности в области устойчивого развития: решающий момент



В преддверии завершения консультационного периода по документу Фонда МСФО по отчетности в области устойчивого развития свои комментарии представили ключевые стороны – Совет по финансовой стабильности, IOSCO, регуляторы Евросоюза и Великобритании, а также профессиональные организации и ассоциации. Консультационный период завершился 31 декабря.

Ключевым спорным вопросом консультации стало предложение Фонда МСФО создать в своей структуре Совет по стандартам устойчивости (Sustainability Standards Board – SSB): ряд независимых организаций, включая Глобальную инициативу по отчетности (Global Reporting Initiative – GRI) в последние годы уже добился успехов и признания в развитии стандартов нефинансовой отчетности и естественным образом рассчитывал на продолжение своего лидерства в этой сфере. Сразу после объявления консультации Фондом МСФО GRI и еще четыре независимых организации обратились к IOSCO с призывом взять процесс гармонизации стандартов отчетности под свой контроль.

Судя по опубликованным комментариям к консультации Фонда МСФО, можно предположить, что консенсус может быть найден в конфигурации, при которой новый Совет по стандартам устойчивости будет создан в структуре Фонда МСФО, но основой гармонизированного стандарта станут стандарты GRI и рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

СФС: необходимо использовать рекомендации TCFD

Совет по финансовой стабильности (СФС) поддерживает подход Попечительского совета Фонда МСФО относительно стандартов раскрытия финансовой информации, связанной с климатом. При этом СФС настоятельно призывает Фонд МСФО использовать в качестве основы для таких стандартов рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

<https://www.fsb.org/2020/12/the-implications-of-climate-change-for-financial-stability-2/>

IOSCO готова курировать формирование глобального стандарта отчетности на платформе Фонда МСФО

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) поддерживает создание Совета по стандартам устойчивости (SSB) в рамках Фонда МСФО при

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS589.pdf>

Также СФС настоятельно рекомендует другим национальным или региональным органам власти, которые разрабатывают требования или руководства по раскрытию информации, связанной с климатом, рассмотреть возможность использования рекомендаций TCFD в качестве основы. Такая последовательность в подходе поможет избежать риска фрагментации рынка как между юрисдикциями, так и между требованиями и руководящими указаниями, разрабатываемыми сегодня, и международными стандартами, которые могут быть введены в будущем.

определенных условиях и видит острую необходимость в улучшении полноты, последовательности и сопоставимости отчетности в области устойчивого развития. IOSCO подтверждает, что готова играть ведущую роль в установлении глобального стандарта отчетности, в том числе через участие в Мониторинговом совете (Monitoring Board) Фонда МСФО.

Марк Карни одобряет создание нового Совета по стандартам устойчивого развития при МСФО

Марк Карни, специальный посланник ООН по борьбе с изменением климата и финансам, одобряет создание нового Совета по стандартам устойчивости (SSB).

<https://sseinitiative.org/all-news/mark-carney-endorses-creation-of-new-ifs-ssb/>
http://eifrs.ifrs.org/eifrs/comment_letters/570/570_27094_SeandeMontfortMarkCarneyUnitedNations_0_MarkCarneyIFRSFoundationConsultationResponse_12112020.pdf

ESA: глобальные стандарты должны учитывать потребности разных юрисдикций и основываться на концепции двойной материалности

Руководители трех европейских надзорных органов – EBA, EIOPA и ESMA соглашаются с тем, что повышение доступности данных и публичного раскрытия информации корпорациями является ключевым элементом для стимулирования устойчивого роста, и решительно поддерживают разработку общепринятых стандартов нефинансовой отчетности для облегчения раскрытия значимых и сопоставимых показателей по окружающей среде, социальным аспектам и аспектам управления. Они

https://eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/961457/ESA%202020%2028%20ESAs%20Letter%20to%20IFRS%20Foundation%20consultation%20su%20stainability%20reporting.pdf
https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-334-334_esma_response_to_ifrs_foundation_consultation_on_sustainability_reporting.pdf

GRI: Фонду МСФО следует улучшить стандарты финансовой отчетности

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) в своем письме попечителям Фонда МСФО отмечает помимо ответов на заданные в консультационном документе вопросы подчеркивает три тезиса:

- стандарты GRI уже проработаны, признаны рынком и отражают международные ожидания в сфере отчетности об ответственном ведении бизнеса;
- отчетность в области устойчивого развития должна стать обязательной и в такой же мере гармонизированной и согласованной на уровне юрисдикций, как отчетность по МСФО;
- финансовая отчетность, развиваемая Фондом МСФО, нуждается в модернизации с точки зрения учета финансовых аспектов, связанных с вопросами устойчивого развития, и Фонд МСФО должен заполнить имеющиеся сейчас пробелы в этой сфере.

http://eifrs.ifrs.org/eifrs/comment_letters/570/570_27193_BastianBuckGRI_0_CL41GRI.pdf

FRC: поддержка Совета по стандартам устойчивого развития в рамках Фонда МСФО

<https://www.frc.org.uk/news/december-2020/frc-response-to-ifrs-foundation-consultation-on-su>

В своем письме г-н Карни отмечает, что Фонд МСФО, с его послужным списком устойчивых, надежных и независимых глобальных стандартов, должен играть ключевую роль в обеспечении стандартов отчетности в области устойчивого развития, которые отвечают интересам общества.

также поддерживают идею о том, что международные стандарты должны основываться на существующих юрисдикционных и международных инициативах, включая инициативы Европейского Союза.

В то же время ESMA рекомендует, чтобы международные стандарты удовлетворяли потребности юрисдикций, которые находятся на разных этапах в части обеспечения устойчивости. Относительно содержания будущих стандартов, ESMA подчеркивает важность опоры на широкое понятие материалности, которое подчеркивает концепцию двойной материалности (double materiality), широко известную и применяемую в Европе. ESMA также подчеркивает необходимость разработки стандартов, охватывающих все компоненты ESG, а не только климат.

Относительно вопроса о создании нового Совета по стандартам устойчивости GRI замечает, что это действительно ключевой вопрос, если учесть, что сама GRI рекомендует Фонду МСФО сосредоточить усилия на установлении стандартов финансовой отчетности, связанной с устойчивостью – и в этой связи следует изучить оправданность создания нового Совета и насколько его мандат будет отличаться от мандата существующего в структуре МСФО Совета по стандартам финансовой отчетности (IASB).

«Независимо от того, примет ли Фонд МСФО решение о создании дополнительного совета по стандартам, будет важно, чтобы усилия по установлению стандартов МСФО, ориентированные на финансовые последствия вопросов устойчивого развития, были тесно скоординированы с существующими усилиями по установлению стандартов отчетности в области устойчивого развития. В этой связи можно было бы изучить различные пути, начиная от совместных усилий по установлению стандартов и заканчивая институционализацией роли наблюдателя и (взаимного) членства в Совете», – заключает GRI.

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) поддерживает создание Совета по стандартам устойчивости в рамках архитектуры Фонда МСФО. Также в своем письме FRC дает рекомендации по развитию работы, проделанной существующими поставщиками фреймворков, и поощряет Фонд МСФО к быстрому развитию стандартов отчетности в области устойчивого развития.

Бухгалтерские ассоциации: Фонд МСФО имеет лучшую позицию для внедрения глобальных стандартов нефинансовой отчетности

Профессиональная организация, представляющая квалифицированных бухгалтеров, аудиторов и консультантов со всего мира, Accountancy Europe призывает к внедрению глобальных стандартов нефинансовой отчетности и считает, что у Фонда МСФО имеется наилучшая позиция для достижения этой цели. Тем не менее, некоторые моменты заслуживают дальнейшего рассмотрения Фондом МСФО:

– взаимосвязанность положений стандарта для четкого видения;

GRI, CDP, CDSB, IIRC и SASB: запуск прототипа стандарта раскрытия финансовой информации, связанной с климатом

Дополняя отклик GRI на консультацию Фонда МСФО, пятерка стандартоустанавливающих организаций в области раскрытия информации об устойчивом развитии (Global Reporting Initiative, Carbon Disclosure Project, Climate Disclosure Standards Board, International Integrated Reporting Council и Sustainability Accounting Standards

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/2020-12-18-step-towards-stronger-financial-reporting-to-complement-sustainability-reporting/>

FCA ввело обязанность компаний с премиальным листингом отчитываться о раскрытии по рекомендациям TCFD

Управление по финансовому поведению Великобритании (FCA) опубликовало окончательные правила для компаний, зарегистрированных на бирже в премиальном сегменте, относительно раскрытия финансовой информации, связанной с климатом. Согласно новому правилу, такие компании должны будут включать в свой годовой финансовый отчет заявление о том, раскрыли ли они информацию в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) – либо, если они этого не сделали, предоставить соответствующее объяснение.

Правила вступили в силу 1 января 2021 года, что означает: первые годовые финансовые отчеты о соответствии

ESMA: опубликованы комментарии на консультацию по статье 8 Регламента таксономии ЕС

В декабре закончился консультационный период, объявленный Европейской службой по ценным бумагам и рынкам (ESMA) по статье 8 Регламента таксономии, которая требует от компаний, подпадающих под действие Директивы о нефинансовой отчетности (т.е. крупных листинговых компаний), публиковать информацию о том, в какой степени их деятельность может быть квалифицирована как экологически устойчивая в соответствии с регламентом таксономии.

Статья 8 требует от Еврокомиссии принять дополнительный акт для уточнения содержания, представления и методологии подготовки информации, подлежащей раскрытию как финансовыми, так и нефинансовыми компаниями. Комиссия должна принять

<https://www.esma.europa.eu/press-news/consultations/consultation-paper-draft-advice-ec-under-article-8-taxonomy-regulation>

– двойная материалность;
– сотрудничество с глобальными и европейскими заинтересованными сторонами;
– опора на работу существующих инициатив, таких как CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB.

Международная федерация бухгалтеров (International Federation of Accountants – IFAC) также поддерживает глобальный набор международно-признанных требований к отчетности в области устойчивого развития и создание нового Совета по стандартам устойчивости Фондом МСФО и заявляет о своей готовности к сотрудничеству.

https://www.accountancyeurope.eu/wp-content/uploads/201231-IFRS-F-Consultation-paper-on-Sustainability-reporting_ACE-response.pdf
<https://www.ifac.org/knowledge-gateway/contributing-global-economy/publications/ifac-comment-letter-ifs-foundation-sustainability-reporting-consultation>

Board) опубликовала прототип стандарта раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, иллюстрирующий то, как их текущие структуры, стандарты и платформы, наряду с элементами, установленными Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), могут использоваться для разработки глобальных стандартов раскрытия финансовой информации, связанной с устойчивостью. Такие стандарты призваны помочь понять, как вопросы устойчивости влияют на стоимость предприятия.

рекомендациям TCFD компании будут обязаны выпустить весной 2022 года.

Помимо этого, FCA сообщило, что планирует провести в первой половине 2021 года две консультации: о распространении нового правила на более широкий круг листинговых эмитентов и о раскрытии информации, ориентированной на клиента, в соответствии с рекомендациями TCFD зарегистрированными в Великобритании управляющими активами, страховщиками жизни и регулируемые FCA пенсионными схемами.

<https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps20-17.pdf>

такой акт к 1 июня 2021 года. Для подготовки акта Еврокомиссия запросила позицию трех европейских регуляторов – ESMA, EBA и EIOPA. ESMA, в свою очередь, запросила мнение общественности по двум вопросам:

1) Каким образом следует дополнительно уточнить три ключевых показателя эффективности, которые должны раскрываться нефинансовыми предприятиями (Регламент таксономии предусматривает раскрытие доли оборота, уровня затрат и операционных расходов, связанные с экологически устойчивой деятельностью)?

2) Какую информацию должны раскрывать управляющие активами, подпадающие под действие Директивы ЕС о нефинансовой отчетности, о том, как их деятельность направлена на финансирование экологически устойчивой экономической деятельности?

ESMA, EBA и EIOPA координируют три части рекомендаций, которые будут представлены Еврокомиссии.

На сайте ESMA опубликованы поступившие комментарии.

IIRC: новая структура интегрированной отчетности <IR>

Международный совет по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Council – IIRC) планирует в январе 2021 года запустить пересмотренную структуру интегрированной отчетности <IR>.

Пересмотр в большей степени сфокусирован на разъяснении, а не на содержании (концептуальные

подходы, на которых была структура <IR> сохраняются), и подчеркивает важность и качество раскрываемой информации.

19 января IIRC проведет бесплатный веб-семинар с рядом отраслевых экспертов, которые рассмотрят разные аспекты <IR> Framework.

<https://integratedreporting.org/news/launching-the-revised-framework-january-2021/>

<https://integratedreporting.org/news/launch-of-the-revised-ir-framework/>

ICMA: руководство для эмитентов по финансированию стратегии климатического перехода

Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) выпустила рекомендации по раскрытию информации эмитентами в своих «стратегиях климатического перехода» (декарбонизации и достижения климатической нейтральности) при привлечении средств на рынках заемного капитала.

В новом Handbook по финансированию перехода разъясняется, какая информация должна быть доступной инвесторам в связи с выпуском «зеленых», социальных и устойчивых облигаций. Рекомендации состоят из четырех

ключевых элементов – стратегия эмитента по климатическому переходу и корпоративное управление; экологическая существенность бизнес-модели; научное обоснование стратегии климатического перехода, включая цели и пути достижения; прозрачность реализации.

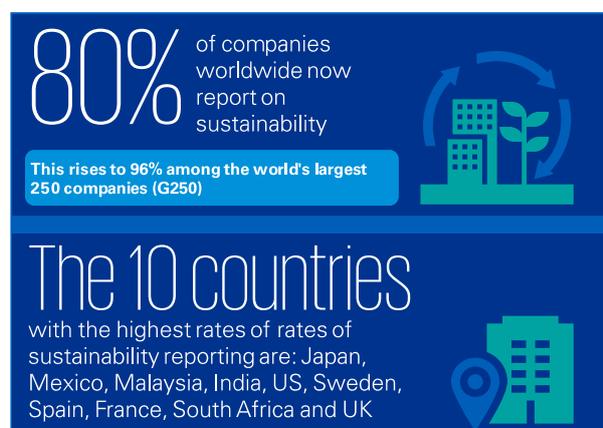
В документе указано, что соответствующая информация может быть включена в годовой отчет эмитента, рамочный документ или презентацию для инвесторов, если эти материалы общедоступны для инвесторов.

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/green-and-social-bond-principles-launch-new-guidelines-on-climate-transition-finance/>

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Climate-Transition-Finance-Handbook-December-2020-091220.pdf>

Анализ отчетности в области устойчивого развития:

большинство придерживается стандартов GRI, качество оставляет желать лучшего



По результатам исследования отчетности в области устойчивого развития за 2020 год, проведенного компанией KPMG, почти все (96%) из 250 крупнейших компаний мира (G250) отчитываются о своих показателях устойчивого развития. Аналогичный показатель для компаний из списка 100 крупнейших фирм (N100) в 52 странах равен 80%.

KPMG отмечает, что стандарты Глобальной инициативы по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) являются единственной формой отчетности в области устойчивого развития, которая получила наибольшее распространение

в мире. Около трех четвертей (73%) G250 и двух третей (67%) компаний списка N100 используют GRI.

Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB) опубликовал отчет «Состояние экологической информации в ЕС в 2020 году», в котором проанализированы сильные и слабые стороны раскрытия информации среди 50 крупнейших компаний Европейского Союза с совокупной рыночной капитализацией 3,5 трлн долл. США в соответствии с положениями Директивы ЕС по нефинансовой отчетности. В целом рассмотренные компании продемонстрировали полноту и качество раскрытия информации о выбросах парниковых газов и бизнес-моделях, однако основные сильные и слабые стороны остались неизменными. Среди недостатков отмечается, что только 18% компаний адекватно раскрыли информацию о своей устойчивости к различным климатическим сценариям, только 4% четко раскрыли информацию о физических рисках и рисках перехода на разных временных горизонтах.

В отчете делается вывод о том, что способность инвесторов при принятии решений интегрировать раскрываемую в соответствии с правилами ЕС информацию ограничена в отсутствие дальнейших улучшений Директивы по нефинансовой отчетности в части раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, рисков и существенности.

https://www.cdsb.net/sites/default/files/cdsb_eu_environmental_disclosure_in_2020_spreads.pdf

<https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2020/11/the-time-has-come-survey-of-sustainability-reporting.html>

Национальное согласие: компании и власти Франции поддерживают рекомендации TCFD

40 крупнейших компаний из французского индекса CAC 40 вместе с правительством Франции, регуляторами рынка и бизнес-объединениями выпустили специальное заявление о поддержке рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), тем самым демонстрируя свою приверженность созданию более устойчивой финансовой системы и защите от климатических рисков путем публикации более качественной финансовой информации. Количество лидеров отраслей, поддержавших TCFD, увеличилось со 100 в июне 2017 года до более 1600 в

настоящее время. Кроме того, почти 60% из 100 крупнейших листинговых компаний мира либо одобряют рекомендации TCFD, либо публикуют отчеты, соответствующие рекомендациям (или и то, и другое). Наконец, число сторонников рекомендаций TCFD за последний год увеличилось на 85%.

Заявление о поддержке подписали министр экономики, финансов и восстановления, главы Управления по финансовым рынкам Франции (AMF), Euronext, Paris Europlace и другие.

<https://www.fsb-tcfd.org/2020/12/12/avec-les-entreprises-du-cac-40-paris-europlace-et-finance-for-tomorrow-se-joignent-au-ministere-francais-de-leconomie-des-finances-et-de-la-relance-euronext-et-lautorite-des-marches-financiers/>

Турецкие компании и инвесторы все активнее используют интегрированную отчетность

Турецкая сеть интегрированной отчетности (Integrated Reporting Turkey Network, ERTA) представила платформу IR & IR (Integrated Reporting & Investor Relations – интегрированная отчетность и отношения с инвесторами), созданную в сотрудничестве с Турецким обществом по связям с инвесторами (TUYID) с целью повышения осведомленности среди инвесторов и корпораций, а также для улучшения отчетности корпораций. Платформа IR & IR направлена на создание «общего языка» между инвесторами и компаниями, чтобы корпорации управлялись с точки зрения ожиданий инвесторов, критериев оценки и интегрированной отчетности.

Кроме того, Совет по рынкам капитала Турции (Capital Markets Board of Turkey, CMB – орган финансового регулирования и надзора, подотчетный министерству финансов) издал постановление, побуждающее компании применять интегрированный подход к отчетности. «Система соблюдения принципов устойчивого развития», опубликованная CMB, требует от компаний раскрывать информацию о своем экологическом, социальном и корпоративном управлении в соответствии с установленными принципами, начиная с 2021 года на основе подхода «соблюдай или объясняй».

<https://integratedreporting.org/news/integrated-reporting-investor-relations-collaboration-a-momentous-step-for-investor-confidence-and-capital-markets/>
<http://www.entegre raporlamatr.org/en/our-collaborations/publications.aspx>

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

UNEP FI подвела итоги года

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UN Environment Programme Finance Initiative – UNEP FI) подвела итоги своей деятельности в 2020 году.

Число банков, подписавших Принципы ответственного банковского дела UNEP FI, достигло 200 (на старте в сентябре 2019 г. Принципы подписали 130 банков). Эти банки представляют 58 стран на 6 континентах, 1,7 млрд клиентов и 54 трлн долл. в активах. Таким образом, частью коалиции теперь являются более 40% мирового банковского сектора.

Учрежденный в 2019 году Net-Zero Asset Owner Alliance, глобальный альянс владельцев активов, стремящихся достичь нулевых показателей выбросов до 2050 года, отпраздновал свою первую годовщину. За год количество членов увеличилось с первоначальных 12 до более 30, представляющих многих крупнейших институциональных инвесторов мира.

Опубликован первый отчет амбициозной глобальной инициативы банковского сектора, поддерживающей переход к экономике с нулевыми показателями выбросов к 2050 году – Коллективное обязательство по борьбе с изменением климата (Collective Commitment to Climate Action – CCCA). В отчете представлен обзор конкретных

мер, принятых 38 банками, подписавшими CCCA, за первые 12 месяцев. Отчет показывает, что в целом в стратегиях банков все чаще используются научно-обоснованные климатические подходы для достижения сценария глобального потепления «значительно ниже 2 градусов».

Завершена Фаза II по внедрению рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

UNEP FI запустила два новаторских инструмента, позволяющих корпорациям, банкам и инвесторам работать вместе и наращивать свой потенциал по достижению целей в области устойчивого развития: инструмент анализа воздействия портфеля для банков и инструмент анализа корпоративного воздействия.

Кроме того, UNEP FI занимается разработкой руководящих указаний по установлению и достижению целей в области биоразнообразия, включая практическую поддержку тех учреждений, которые взяли на себя обязательство по финансированию биоразнообразия, а также поддерживает устойчивое развитие океана.

В обзоре приводится еще целый ряд мер и программ UNEP FI.

<https://www.unepfi.org/news/2020-in-review-sustainable-finance-collaboration-grows-despite-challenges/>

ЕИОРА: дискуссионный документ и информационная панель по особенностям учета изменения климата при расчете страхового риска стихийных бедствий

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (the European Insurance and Occupational Pensions Authority – EIOPA) обеспокоена состоянием рынка страхования от последствий стихийных бедствий. Ведомство отмечает, что лишь 35% убытков, вызванных экстремальными погодными явлениями в Европе, были застрахованы (2019). EIOPA намерена принять меры, чтобы устранить такой разрыв.

Служба опубликовала дискуссионный документ о методологии возможного включения изменения климата в стандартную формулу при расчете страхового риска стихийных бедствий в рамках Solvency II. Заинтересованным сторонам предлагается предоставить комментарии до 26 февраля 2021 года.

EIOPA представит окончательный отчет весной 2021 г.

https://www.eiopa.europa.eu/content/discussion-paper-methodology-potential-inclusion-climate-change-nat-cat-standard-formula_en
https://www.eiopa.europa.eu/content/pilot-dashboard-insurance-protection-gap-natural-catastrophes_en

ЕИОРА: анализ чувствительности инвестиционных рисков страховщиков к рискам переходного периода, связанным с изменением климата

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) опубликовала анализ чувствительности инвестиционных рисков европейских страховщиков к рискам переходного периода, связанным с изменением климата.

В отчете исследуются текущее владение корпоративными облигациями и акциями, которые могут быть связаны с ключевыми секторами, имеющими отношение к климатической политике, такими как добыча ископаемого топлива, углеродоемкие отрасли, производство автомобилей и электроэнергетика. Отчет также дает количественную оценку потенциальных рисков переходного периода, связанных с изменением климата, и представление о возможных последствиях для этих инвестиций по мере того, как экономики уходят от

Кроме того, EIOPA запустила пилотную информационную панель, которая отражает разрыв в страховой защите от стихийных бедствий. Панель объединяет данные об экономических и страховых убытках, уязвимостях и рисках, а также о страховом покрытии в странах-членах Европейского Союза. Эта информация позволит принимать обоснованные решения о мерах по повышению устойчивости общества к природным катастрофам. В то же время пилотная информационная панель должна также способствовать повышению осведомленности о пробелах в страховании, продвигать научно-обоснованный подход к управлению пробелами в страховании и принятию решений. Такой подход поможет выявить подверженные риску регионы, факторы риска, а также определить профилактические меры.

https://www.eiopa.europa.eu/content/sensitivity-analysis-of-climate-change-related-transition-risks_en

Французские регуляторы: первый годовой отчет о климатических обязательствах финансовых организаций

Французские финансовые регуляторы – Управление пруденциального контроля и урегулирования споров (АСПР) и Управление по финансовым рынкам Франции (AMF), выполняя данное в 2019 году обещание, опубликовали годовой отчет о климатических обязательствах французских финансовых организаций. *Документ доступен только на французском языке.*

В фокус мониторинга попали крупнейшие национальные финансовые институты, включая 9 банков, 17 страховых и 20 управляющих компаний.

Анализируемые обязательства подразделяются на внутренние политики по сокращению или компенсации выбросов парниковых газов, обязательства по зеленому финансированию, политики исключения из своего портфеля компаний и отказа от инвестиций, политики поддержки или согласования своих стратегий с целями Парижского соглашения, а также усилия по обеспечению

прозрачности при рассмотрении вопросов климата, в частности, в рамках определенных Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

В отчете отмечается растущая мобилизация финансового сектора в пользу борьбы с изменением климата и, в частности, достижения целей декарбонизации портфелей. Тем не менее, подходы и методологии, используемые учреждениями, неоднородны, что ограничивает возможность сравнения и совокупной оценки рисков или инвестиций.

Одновременно AMF опубликовало исследование «Климатическая отчетность TCFD в финансовом секторе» (*также доступно только на французском языке*), в котором более подробно изучается практика отчетности 10 французских финансовых компаний в соответствии с рекомендациями TCFD.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/communiqués/communiqués-de-lamf/lacpr-et-lamf-publent-leur-premier-rapport-annuel-sur-les-engagements-climatiques-des-institutions>

https://www.amf-france.org/fr/sites/default/files/private/2020-12/reporting-climat-tcfd-dans-le-secteur-financier_2.pdf

Гонконг: стратегический план по укреплению финансовой экосистемы для поддержки более экологичного и устойчивого будущего

Межведомственная руководящая группа по экологическим и устойчивым финансам Гонконга (создана под председательством Монетарной службы Гонконга и Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам) представила Стратегический план, в котором определены шесть ключевых направлений для укрепления финансовой экосистемы Гонконга для поддержки более экологичного и устойчивого будущего в долгосрочной перспективе, включая усиление управления финансовыми рисками, связанными с климатом и поощрение инноваций и изучение инициатив, направленных на облегчение потоков капитала на экологические и устойчивые цели. Кроме того, группа представила пять конкретных первоочередных шагов:

- введение обязательного раскрытия информации, связанной с климатом, в соответствии с рекомендациями TCFD, не позднее 2025 года. Участники группы обязуются предпринять активные меры для расширения охвата этим требованием компаний финансового сектора;
- стремление принять общую Таксономию в рамках Международной платформы по устойчивому

финансированию (IPSF) – учрежденного в 2019 году альянса с участием Евросоюза, Китая, Индии и ряда других стран. Гонконг также присоединился к альянсу; разработка проекта общей Таксономии намечена на середину 2021 г.;

- поддержка предложения Фонда МСФО о создании в его структуре Совета по стандартам устойчивости и поддержка усилий других организаций по глобальному сближению стандартов в области устойчивого развития;
- содействие анализу сценариев, ориентированных на вопросы изменения климата, включая соответствующее стресс-тестирование банков, страховых компаний и управляющих активами;
- создание платформы, которая будет выступать в качестве координационного центра для финансовых регуляторов, правительственных учреждений, заинтересованных сторон и научных кругов по вопросам устойчивого развития в дополнение к созданной Гонконгской биржей платформе STAGE → см. также стр.21

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=20PR128>

Lloyd's of London объявила свои амбиции в сфере ESG



Крупнейшая в мире страховая группа Lloyd's of London выпустила первый отчет по вопросам ESG, изложив в нем планы по полной интеграции принципов устойчивого развития во все виды своей деятельности:

- изменение культуры по всей группе, нацеленное на 35-процентное представительство женщин на руководящих должностях по всему рынку (первый этап – к концу 2023 года), а также новые цели по представительству темнокожих и этнических меньшинств на руководящих должностях, которые будут объявлены в 2021 году;
- поощрение всех страховых компаний группы выделять 2% годовых премий на инновационные и устойчивые продукты к 2022 году;
- запуск в 2021 году нового центра по рискам и проведение исследований в сфере разработки новых страховых продуктов для защиты общества от системных рисков, включая климатические риски;
- аллокация 5% своего резервного фонда (Central Fund of the Lloyd's) на инвестиции по воздействию к 2022 году;
- прекращение инвестиций в угольные электростанции, угольные шахты, нефтеносные пески и новую разведку энергоносителей в Арктике, что означает: прекращение новых инвестиций в эти области с 1 января 2022 года и постепенный отказ от существующих инвестиций в компании с бизнес-моделями, которые получают 30% или более своих доходов от тепловых угольных электростанций, тепловых угольных шахт, нефтеносных песков или новых арктических энергетических разведочных работ к концу 2025 года;
- обращение к сети т.н. управляющих агентов Lloyd's не предоставлять новое страховое покрытие для проектов в тех же областях;
- публикация дорожной карты по достижению к 2025 году чистых нулевых выбросов (net-zero emissions) в своей деятельности.

<https://www.lloyds.com/news-and-risk-insight/press-releases/2020/12/lloyds-takes-action-to-accelerate-transition-to-sustainable-economy>

ЦБ Сингапура выпустил руководства по управлению экологическими рисками для финансовых институтов

Монетарная служба Сингапура (MAS) опубликовала три отдельных документа, адресованные банкам, управляющим активами и страховщикам, которые призваны повысить их устойчивость к экологическим рискам.

Все руководства включают ожидания MAS по вопросам корпоративного управления и стратегии, управления рисками, а также раскрытия информации об экологических рисках.

<https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/Regulations-and-Financial-Stability/Regulations-Guidance-and-Licensing/Securities-Futures-and-Fund-Management/Regulations-Guidance-and-Licensing/Guidelines/Guidelines-on-Environmental-Risk-Management-for-Asset-Managers.pdf>
<https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/Regulations-and-Financial-Stability/Regulations-Guidance-and-Licensing/Commercial-Banks/Regulations-Guidance-and-Licensing/Guidelines/Guidelines-on-Environmental-Risk-Banks/Guidelines-on-Environmental-Risk-Management-for-Banks.pdf>
<https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/Regulations-and-Financial-Stability/Regulations-Guidance-and-Licensing/Insurance/Regulations-Guidance-and-Licensing/Guidelines/Guidelines-on-Environmental-Risk-Management-Insurers.pdf>

Кроме того, документ, адресованный управляющим активами, содержит разделы, посвященные исследованиям и конструированию портфеля, а также взаимоотношениям с компаниями – объектами инвестиций. Документ, адресованный страховым компаниям, содержит разделы управления рисками, андеррайтинга и инвестиций.

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Отчет о ходе работы программы Climate Action 100+

Программа Climate Action 100+, крупнейшая глобальная инициатива инвесторов, нацеленная на стимулирование компаний к действиям по ограничению воздействия на климат, опубликовала отчет о результатах своей деятельности в 2020 году.

В отчете отмечается значительный рост масштабов инициативы: в настоящее время к ней присоединились 545 инвесторов, управляющих активами на сумму более 52 трлн долл. и взаимодействующих со 167 компаниями.

Отчет содержит обширную и детальную информацию по конкретным компаниям, находящимся в фокусе участников инициативы Climate Action 100+.

В то же время, в отчете подробно описываются текущие пробелы, связанные с охватом целевых показателей – лишь небольшая часть компаний включает в свои отчеты наиболее существенные косвенные выбросы компаний, известные как Score 3 («Сфера охвата 3» отражает наиболее широкую сферу производственной цепочки –

косвенные выбросы, связанные с добычей и производством закупаемых материалов, горючего и услуг, включая перевозку на транспортных средствах, не принадлежащих отчитывающемуся субъекту или неконтролируемых им, деятельность внешних подрядчиков, удаление отходов и т. д.).

Помимо этого, инвесторы призывают к использованию последовательных метрик для оценки эффективности компании в отношении климатических рисков. Достижение прозрачности в этой сфере призван обеспечить анонсированный в августе 2020 г. эталон Climate Action 100+ Net-Zero Company Benchmark, который будет использоваться для оценки соответствия компаний целям инициативы. Climate Action 100+ отмечает, что за прошедшее время уже 117 компаний показали хороший уровень взаимодействия в рамках подготовке к использованию бенчмарка.

<https://www.climateaction100.org/progress/progress-report/>

BlackRock, Glass Lewis, ISS: политика на 2021 год

Одна из крупнейших управляющих компаний BlackRock опубликовала свои «Глобальные принципы инвестиционного управления» (BlackRock Investment Stewardship) на 2021 год, уделяя особое внимание устойчивому долгосрочному созданию стоимости, а также сфере ESG.

Политика BlackRock в сфере ESG включает в себя:

- поддержку советов директоров, подход которых соответствует созданию устойчивой долгосрочной стоимости, в том числе эффективное управление стратегическими, операционными и существенными факторами ESG, а также учет интересов ключевых заинтересованных сторон;
- внимание к регулярному переизбранию членов советов директоров, их независимости, а также разнообразию советов директоров;
- поддержку планов вознаграждения, способствующих достижению компанией результатов в области

устойчивости, соответствующих ее долгосрочным стратегическим инициативам;

- стимулирование раскрытия компаниями нефинансовой информации, например, в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) и стандартами Совета по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB);
- внимание к учету компаниями климатических рисков, а также к их стратегиям и планам по снижению показателей выбросов парниковых газов до нулевых значений.

Прокси-консультационные компании Glass Lewis и Institutional Shareholder Services (ISS) опубликовали свои политики голосования на 2021 год.

Glass Lewis, в частности, обновила свои политики по всем своим рынкам, включая Россию.

Кроме того, Glass Lewis опубликовала свои ESG-инициативы на 2021 год.

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-engprinciples-global.pdf>
<https://www.glasslewis.com/voting-policies-upcoming/>
<https://www.issgovernance.com/file/policy/latest/americas/US-Voting-Guidelines.pdf>

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Биржи стали больше зарабатывать на устойчивом инвестировании

Биржевые операторы уделяют все больше внимания бизнес-возможностям, связанным с тематикой ESG – этой тенденции посвящен обзор агентства Reuters.

Биржи все чаще выступают с инициативами в сфере ESG, в том числе предлагают информационные продукты, чтобы помочь инвесторам понять ESG-риски. Биржи разрабатывают услуги, направленные на помощь корпорациям в анализе лучших ESG-практик, раскрытии

информации о включении факторов ESG в свою деятельность и привлечении капитала. Биржи выпускают производные инструменты, ориентированные на ESG. Фондовая биржа Nasdaq ожидает, что расходы американских компаний, связанные с ESG, вырастут с нынешних 0,5 до 5 млрд долл. к 2025 году, а выручка биржи от новых услуг ESG увеличится в 10 раз – до 50 млн долл.

<https://www.nasdaq.com/articles/analysis-exchange-operators-embrace-sustainable-investing-with-an-eye-on-biden-2020-12-08>

НКЕХ запустила платформу по устойчивому финансированию

Гонконгская фондовая биржа (HKEX) объявила об официальном запуске Sustainable and Green Exchange (STAGE), первой в Азии платформы для комбинированного класса активов (multi-asset), в ответ на быстрорастущий мировой спрос на устойчивое финансирование.

В основе платформы STAGE лежит онлайн-репозиторий продуктов, который на момент запуска включает 29 продуктов экологически чистой тематики от ведущих

азиатских корпораций. Этот список включает облигации устойчивого развития, зеленые и переходные облигации от эмитентов из различных секторов, включая коммунальные услуги, транспорт, строительство и финансовые услуги, а также биржевые продукты, связанные с ESG. Со временем объем репозитория продуктов будет расти по классам активов и отраслям в Гонконге и за его пределами.

https://www.hkex.com.hk/News/News-Release/2020/201201news?sc_lang=en

Новый биржевой фонд «В помощь глобальной декарбонизации»

Финтех-компания по созданию инвестиционных продуктов, ориентированных на решение проблемы изменения климата, iClima Earth, запустит первый в мире биржевой фонд UCITS ESG, который предоставит компаниям, предлагающим продукты и услуги, решения по предотвращению выбросов углекислого газа, и количественно оценит их влияние на окружающую среду. Биржевой фонд UCITS ETF iClima «В помощь глобальной декарбонизации» (Global Decarbonisation Enablers, CLMA) будет запущен через платформу HANetf и зарегистрирован на Лондонской фондовой бирже. CLMA станет первым ETF, ориентированным на ESG, на платформе HANetf.

CLMA ETF уникален тем, что смещает акцент с компаний, сокращающих свои собственные выбросы, на компании, предлагающие продукты и услуги, которые напрямую обеспечивают решения по предотвращению выбросов CO₂, обращая внимание на новаторов в области изменения климата. CLMA обеспечит доступ к компаниям в пяти подсекторах, включая экологически чистую энергию, зеленый транспорт, улучшение качества воды и отходов, решения для обеспечения декарбонизации и экологически чистые продукты.

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/london-stock-exchange-welcomes-iclima-earth-and-hanetf-celebrating-launch-iclima-global-decarbonisation-enablers-ucits-etf>

Социально-ориентированный инвестфонд Schroder BSC Social Impact Trust разместил акции в премиальном сегменте основного рынка LSE

Инвестиционный траст Schroder BSC Social Impact Trust plc, ориентированный на инвестирование в социальные инвестиции (в том числе решение проблемы роста бездомности, оказание поддержки в части обучения людям с ограниченными возможностями и предоставление жилья жертвам домашнего насилия), разместил акции в премиальном сегменте основного рынка Лондонской фондовой биржи. Фонд основан британской компанией по управлению активами Schroders и специализированное финансовое учреждение Big Society Capital, созданное для социального инвестирования и

управления «спящими» счетами в банках-учредителях – Barclays, HSBC, Lloyds Banking Group и RBS.

Целью нового фонда является обеспечение измеримого положительного социального воздействия, а также долгосрочный рост капитала и доходов посредством инвестирования в диверсифицированный портфель частных фондов по воздействию.

Финансовая цель фонда – обеспечить совокупную доходность стоимости чистых активов в размере инфляция плюс 2% в год.

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/london-stock-exchange-welcomes-schroder-bsc-social-impact-trust-plc-premium-segment-main-market>

ICE объявлена площадкой по проведению аукционов для Системы торговли выбросами Великобритании после Brexit

Межконтинентальная биржа (Intercontinental Exchange, Inc. – ICE), объявила о том, что будет проводить аукционы по выбросам углерода от имени Министерства бизнеса, энергетики и промышленной стратегии Великобритании (UK Government's Department for Business, Energy and Industrial Strategy – BEIS).

Как было объявлено ранее, правительство Великобритании и администрации автономий запустят с 1 января 2021 года схему торговли выбросами Великобритании (UK ETS), которая заменит участие Великобритании в европейской схеме EU ETS.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2020/ICE-appointed-to-host-UK-emissions-auctions-for-the-UK-Emissions-Trading-Scheme/default.aspx>

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

СВИ утвердила первого верификатора на африканском континенте – нигерийско-австралийскую компанию Rubicola

Основанная в 2020 году консультантом Джозефом Оволаби компания Rubicola Consulting стала первой африканской организацией, получившей статус утвержденного верификатора в соответствии со Стандартом климатических облигаций Инициативы по климатическим облигациям (СВИ). Оволаби имеет обширный опыт работы в EY, Deloitte и PwC. Он назвал свою компанию в память о грызуне *Melomys rubicola*, обитавшем на одном из рифов близ Австралии и

официально признанном вымершим в 2019 году в результате изменения климата.

Как утвержденный верификатор Rubicola будет оценивать соответствие проектов по солнечной, ветровой, транспортной, морской возобновляемой энергии, низкоуглеродным зданиям, управлению отходами и лесному хозяйству критериям Стандарта климатических облигаций для выпуска зеленых облигаций. Услуги по верификации будут предоставляться во всех отраслях до и после эмиссии.

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2020/12/african-green-finance-landmark-rubicola-first-approved-verifier>

Nasdaq инвестирует в датский стартап по сбору ESG-данных

Marketinsite Nasdaq рассказывает о датском поставщике аналитики и отчетности в области устойчивого развития Matter, который уже три года помогает инвесторам выявлять и раскрывать информацию о влиянии инвестиций на устойчивость с помощью инновационных интерактивных отчетов и решений на основе интерфейсов API.

стратегические инвестиции в Matter, отчасти для ускорения разработки решения Nasdaq ESG Footprint, основанного на аналитической технологии Matter. Инвестиции Nasdaq Ventures помогут Matter разработать и внедрить новые ESG-решения и позволят компании из 17 человек расширить деятельность и привлечь новых сотрудников.

В декабре Nasdaq Ventures, инвестиционное подразделение биржи Nasdaq, осуществило

<https://www.nasdaq.com/articles/matter-solutions-help-investors-better-understand-the-sustainability-impact-of-their>

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

PWC: руководство для совета директоров в вопросах контроля политики компании в сфере ESG

Международная консалтинговая компания PWC публикует руководство по контролю со стороны совета директоров разработки и реализации менеджментом компании ESG-стратегии. PWC подчеркивает, что совет играет ключевую роль в том, чтобы направлять менеджмент в вопросе распределения соответствующих ресурсов и внимания. В руководстве компаниям предлагается перечень вопросов для осмысления с целью последующей

интеграции ESG в надзорные полномочия совета директоров, как в отношении всех его членов, так и отдельных комитетов, например, комитета по аудиту, комитета по вознаграждениям или комитета по назначениям и управлению. Кроме того, компаниям предлагается проанализировать свои цели, риски, обратную связь, а также качество и количество раскрываемой информации о факторах ESG.

<https://www.pwc.com/us/en/services/governance-insights-center/esg-guidebook-layout-final.pdf>

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

Дания заявила о цели по прекращении добычи нефти в Северном море



Дания, крупнейший производитель нефти в Европейском Союзе, планирует полностью прекратить добычу нефти в Северном море к 2050 году. Этот исторический шаг должен привести страну к будущему без ископаемого топлива и, возможно, вдохновит другие страны на переход с ископаемого топлива на возобновляемые источники энергии.

Для нефтегазовых компаний, которые в настоящее время работают в датских водах, условия останутся неизменными до прекращения добычи в 2050 году.

По оценкам национального министерства энергетики, это решение обойдется Дании примерно в 13 млрд крон (2,1 млрд долл.). Страна планирует сократить выбросы углерода на 70% к 2030 году по сравнению с уровнем 1990 года.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-12-03/denmark-ends-north-sea-oil-exploration-drops-production-in-2050>

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/natural-gas/120420-denmark-to-end-all-north-sea-oil-gas-production-by-2050-bans-new-exploration>

Китай утвердил план привлечения иностранного капитала для зеленого развития провинции Шаньдун

Национальная комиссия по развитию и реформам Китая (National Development and Reform Commission, NDRC) утвердила План использования иностранного капитала для дополнительного финансирования Фонда по зеленому развитию провинции Шаньдун.

Фонд планирует привлечь 10 млрд юаней (порядка 1,5 млрд долл. США), включая 100 млн долл. США от Азиатского банка развития, 100 млн евро от Бундесбанка, 70 млн евро от AFD и 100 млн долл. США дополнительного финансирования от Зеленого климатического фонда

https://en.ndrc.gov.cn/newsrelease_8232/202012/t20201208_1252426.html

(Green Climate Fund, GCF – учрежден в рамках Конвенции ООН по изменению климата). Это первый случай использования Китаем кредита GCF.

Финансирование будет направлено на поддержку развития энергоэффективности, сокращения выбросов, защиты и очистки окружающей среды, развития чистой энергетики, экономики замкнутого цикла, зеленого производства и других приоритетных секторов посредством прямых инвестиций и создания субфондов.

В Узбекистане будет построена крупная солнечная электростанция

Группа Всемирного банка, компания по возобновляемым источникам энергии Masdar из Абу-Даби, Азиатский банк развития (АБР) и правительство Узбекистана подписали кредитные и страховые соглашения о финансировании первой в стране солнечной фотоэлектрической станции мощностью 100 мегаватт.

Международная финансовая корпорация и АБР предоставят до 60 млн долл. для финансирования проекта. Электростанция станет первым крупномасштабным

объектом возобновляемой энергетики в Узбекистане, построенным и управляемым частной компанией.

Планируется, что 300 тыс. фотоэлектрических панелей электростанции, размещенных на участке площадью в 268 га в 35 км к востоку от города Навои, начнут поставлять вырабатываемую энергию в электрические сети Узбекистана уже в 2021 году. Благодаря проекту страна, которая сегодня вырабатывает 85% своей электроэнергии на теплоэлектростанциях, сможет снизить зависимость от природного газа и угля.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26142>

https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/news_ext_content/ifc_external_corporate_site/news+and+events/news/impact-stories/adding-solar-power-to-uzbekistans-future

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

CDP: взгляд в будущее спустя пять лет после Парижа



Директор международной инициативы по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) по региону Гонконг, Юго-Восточная Азия, Австралия и Новая Зеландия Пратима Дивги, отмечая пять лет с момента проведения Парижской конференции по климату (2015 г.), констатирует: в 2020 году произошло значительное увеличение (на 45% по сравнению с 2019 г.) числа компаний, получивших наивысшую оценку за раскрытие климатической информации через платформу CDP. Дивги отмечает, что за этим ростом стоят в том числе компании из азиатского региона, а пандемия Covid не остановила глобальную тенденцию к росту раскрытия информации и осведомленности делового мира о вопросах экологии.

Организация Carbon Disclosure Project, пишет Пратима Дивги, определяет четыре новые тенденции в области глобального устойчивого развития, которые будут формировать рынок и регуляторную среду в следующем десятилетии:

1. Актуализация и интеграция стандартов раскрытия информации, включая вовлечение всё большего количества компаний, раскрывающих информацию о ESG, а также создание единых глобальных стандартов отчетности.
2. Твердая приверженность стран достижению цели по нулевым показателям выбросов парниковых газов, включая установление цен на выбросы углерода.
3. Рост числа судебных исков граждан, направленных на привлечение корпораций к ответственности за изменение климата.
4. Интерес финансовых институтов к вопросам устойчивости, включая использование климатической информации в финансовых решениях, особенно в вопросах должной осмотрительности, мониторинга, взаимодействия и в новых финансовых продуктах и услугах.

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/undeterred-by-pandemic-four-trends-in-global-climate-action-to-watch-in-the-coming-decade>

Инвестиции в изменение климата – требуется смена экономической модели

Глобальная ассоциация финансовых рынков (GFMA) опубликовала совместный с Boston Consulting Group (BCG) доклад «Climate Finance Markets and the Real Economy», в котором призвали государственный, социальный и частный секторы к скоординированным совместным действиям для значительного увеличения структуры рынка климатического финансирования. По оценке, содержащейся в докладе, переход к низкоуглеродной экономике требует 100-150 трлн долл. в течение трех десятилетий (это означает как минимум 3-5 трлн долл. инвестиций в год, что в пять-восемь раз превышает текущий уровень), а чтобы мотивировать этот значительный рост инвестиций цена на углерод должна вырасти так, чтобы включать полную стоимость выбросов. Ключевым риском для эффективного масштабирования рынка климатического финансирования, подчеркивают авторы, является необходимость для политиков и общества в целом учитывать ту роль, которую участники

финансового рынка в настоящее время выполняют, поддерживая более широкую экономику и основы экономической политики, которые лежат в основе целей Парижского соглашения и которые должны будут согласовываться с ними. В настоящее время многие экономические агенты, использующие бизнес-модели с низким уровнем выбросов парниковых газов, экономически неконкурентоспособны из-за отсутствия ценообразования на выбросы углерода; для других сектор, контрагент или регион еще не определили жизнеспособные пути перехода к бизнес-модели с низким уровнем выбросов парниковых газов. Когда вопросы о равных условиях игры и пути перехода будут решены, это откроет ряд инвестиционных и финансовых возможностей для банков и рынков капитала, при этом финансирование будет осуществляться на экономически обоснованной основе.

<https://www.gfma.org/policies-resources/gfma-and-bcg-report-on-climate-finance-markets-and-the-real-economy/>

«Большая тройка» управляющих компаний и выбросы углерода

Университет Наварры в своем исследовании «Большая тройка и промышленные выбросы углерода во всем мире» проанализировал роль трех крупнейших управляющих компаний – BlackRock, Vanguard и State Street Global Advisors – в сокращении выбросов углерода компаниями. Авторы обнаружили, что «большая тройка» с большей вероятностью будет сотрудничать с компаниями с наибольшими выбросами углерода. Фактически, «большая тройка» сосредоточила внимание на крупных компаниях (с большим потенциалом влияния на глобальные выбросы углерода) и на тех, в которых инвесторы имеют более значительную долю (и, следовательно, больший ресурс влияния). Данные показывают, что вероятность встречи «большой тройки» с генеральными директорами тем выше, чем выше объем выбросов углерода, зафиксированных компанией в предыдущем году. Авторы делают вывод, что в целом результаты их исследования согласуются с представлением о том, что компании, находящиеся в фокусе «большой тройки», с большей вероятностью сокращают корпоративные выбросы углерода. И такие данные особенно актуальны с учетом того, что крупные инвестиционные институты все чаще рассматриваются в качестве катализаторов,

стимулирующих фирмы к сокращению выбросов углекислого газа. При этом авторы приводят ряд оговорок, в частности, отмечают, что результаты исследования не говорят о том, увеличивает ли сокращение выбросов углерода, связанное с владением «большой тройкой», благосостояние акционеров.

Помимо этого, Европейский институт корпоративного управления (ECGI) сообщил о финансировании проекта изучения эволюции предпочтений крупных институциональных инвесторов в отношении ESG-факторов посредством анализа принципов прокси-голосования и проведения крупномасштабных опросов. Руководить проектом будет профессор Рюдигер Фаленбрах из Федеральной политехнической школы Лозанны и Швейцарского финансового института.

Проект даст новое понимание того, как институциональные инвесторы формируют и используют один из основных инструментов управления: голосование на ежегодных общих собраниях акционеров. Будет исследован механизм влияния на портфельные компании и то, как управленческая деятельность влияет на эффективность инвестиционных механизмов.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3553258

<https://ecgi.global/news/new-research-project-examine-evolution-esg-preferences-large-institutional-investors>

