



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

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



РЕЗЮМЕ

Рынки

Рынок зеленых облигаций в феврале показал значительные темпы роста. Согласно статистике Climate Bond Initiative (CBI), в феврале был выпущен 91 бонд на общую сумму свыше 28 млрд долл.¹ Таким образом, объем выпуска вырос по сравнению с январем в полтора раза: уточненная статистика за первый месяц года показывает 209 выпусков на общую сумму 17 млрд долл. (при этом столь высокий показатель количества выпусков обеспечило американское ипотечное агентство Fannie Mae – оно разместило 143 облигации разного объема и сроков).

Основным рынком, на котором выпущены в обращение облигации, по-прежнему с большим отрывом является европейский – 18,8 млрд долл., при этом доля европейского рынка облигаций стабильно растет – в феврале она составила 66% мирового объема (в январе – 54%, в декабре – 44%). Доля рынка у Северной Америки существенно снизилась (2,9 млрд долл., 10% рынка, в январе 2021 года доля составляла 31%, в декабре 2020 года – 32%). Еще 23% мирового объема (6,6 млрд долл.) пришлось на азиатские облигации.

В феврале выпущено 9 зеленых бондов объемом 1 млрд долл. и выше. С крупным суверенным выпуском вышло на рынок правительство Франции – 1,499 млрд евро, а правительство Гонконга разместило зеленые бумаги на 1 млрд долл. США.

Наиболее крупные выпуски были направлены на поддержку возобновляемых источников энергии, солнечных батарей (индийская компания EDEN Renewables India), обеспечение устойчивого водоснабжения и водоотведения, развитие энергетической эффективности, зеленых зданий, чистого транспорта, предотвращение загрязнения окружающей среды (испанская банковская группа CaixaBank SA), развитие зеленых гибридных облигаций (испанская энергетическая компания Iberdrola). С крупными выпусками, причем в разных валютах, вышли на рынок голландские эмитенты: банки ING (800 млн фунтов стерлингов) и Rabobank (1 млрд долл.), а также компания по прокату автомобилей LeasePlan (1 млрд евро).

Регулирование и стандарты

Дискуссию о том, какая организация будет устанавливать стандарты корпоративной отчетности в области устойчивого развития, можно считать завершенной: Совет директоров Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) поддержал создание соответствующего органа в структуре Фонда МСФО. При этом Совет IOSCO заявляет, что основой для разработки отчетности, связанной с климатом, может стать прототип стандарта для раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, разработанный альянсом пяти глобальных организаций – CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB. Таким образом, решение IOSCO фиксирует ожидавшийся компромисс между «традиционным» корпоративным подходом (МСФО) и независимыми разработчиками стандартов в области нефинансовой отчетности. ➔ стр. 14

Центральные банки в публичных выступлениях обсуждают подходы к учету климатических финансовых рисков в своей надзорной деятельности и денежно-кредитной политике. Наиболее радикальное мнение состоит том, что вопросы изменения климата являются прямым мандатом центробанков. В выпуске приведены мнения руководителей Федеральной резервной системы США, Банка Франции, подходы Народного банка Китая, а также аналитика подходов центральных банков. ➔ стр. 9, 10, 11, 17

Исследовательский центр «Европейский совет по международным отношениям» оценил потенциальные геополитические последствия соглашения «Зеленая сделка», включая влияние на соседние страны и глобальных игроков – США, Китай, Россию, Алжир и Саудовскую Аравию. Совет предложил Европе ряд рекомендаций относительно того, как строить новую, учитывающую «Зеленую сделку», дипломатию. ➔ стр. 6

¹ По данным на 09.03.2021. Как правило, впоследствии показатель увеличивается, поскольку часть выпусков еще проходит проверку CBI на соответствие «зеленым» критериям.

СОДЕРЖАНИЕ

ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

EU SURE: программа антикризисных выплат странам ЕС выполнена более чем наполовину

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Европарламент: резолюция комитета по окружающей среде о совместимом с ВТО механизме корректировки углеродных границ ЕС

Великобритания: начинает действовать самостоятельная схема торговли квотами на выбросы

Геополитика устойчивого развития: как «Зеленая сделка» повлияет на партнеров ЕС

СБИ открыла возможности сертификации климатических облигаций для зданий в городах целой группы стран ЕС

Италия: выпуск суверенных зеленых облигаций

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

Европейские надзорные органы: заявление об эффективном и последовательном применении и национальном надзоре SFDR

AMF: усиление требований к профессиональной сертификации в области устойчивого финансирования

Французский бизнес критикует инициативу Еврокомиссии по устойчивому корпоративному управлению

Японский регулятор обсуждает подходы к устойчивому финансированию

СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Банк Италии: отчет о применении ESG-критериев к своим портфелям в 2020 г.

Глава Банка Франции: изменение климата – это мандат центробанков!

Евросистема: общая позиция в отношении устойчивых инвестиций, связанных с изменением климата, в портфелях, не связанных с ДКП

ЦБ Китая сфокусирует политику на декарбонизации экономики

США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ

ФРС: подходы к регулированию и надзору за климатическими рисками

SEC возвращается в климатическую повестку

Рабочая группа по климатическому финансированию США: принципы перехода к низкоуглеродной экономике

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

Европарламент призывает к ужесточению правил ЕС в отношении потребления и переработки

Еврокомиссия поможет угольным регионам Западных Балкан и Украины в переходе к углеродно-нейтральной экономике

Представлен проект новой Стратегии ЕС по адаптации к изменению климата

Программа LIFE: ЕС инвестирует 121 млн евро в проекты по защите окружающей среды

Европейские профсоюзы призывают учесть ядерную энергетику в Таксономии ЕС

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

IOSCO: поддержка создания глобальных стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития в структуре Фонда МСФО

GRI: оценка эффективности экономики замкнутого цикла при использовании стандартов

FRC получил комментарии на свою концепцию «The Reporting Network»

Германия: отчет Комитета по стандартам бухучета по исследованию факторов ESG

GRI и B Lab: разъяснение о взаимосвязи своих инструментов

Португалия: модель отчетности для раскрытия нефинансовой информации

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Европейские надзорные органы: заключительный отчет по содержанию, методологиям и представлению раскрываемой информации в соответствии с Регламентом ЕС о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием, в секторе финансовых услуг

GARP: нормативные ожидания и стресс-тестирование климатических рисков

Goldman Sachs и JP Morgan: гиганты Уолл-стрит разместили облигации ESG

Малайзия: дальнейшая экологизация финансового сектора

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

ISS ESG: отчет «Неустойчивые переходы – навигация по ESG в 2021 году»
SEB IM делает политику устойчивости нормой для своих фондов

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

ICMA: разъяснения по вопросам облигаций, привязанных к устойчивому развитию
Люксембургская фондовая биржа: запуск нового раздела климатических облигаций
Лондонская фондовая биржа: расширение рынка устойчивых облигаций
Группа Всемирного банка: новые рубежи на долговом рынке
SSE: присоединение Фондовой биржи Тель-Авива
Deutsche Börse: успешное поглощение Institutional Shareholder Services
Биржа Найроби: в приоритете гендерное равенство
SIX: новое семейство ESG-индексов
Первые зеленые облигации Банка развития Южной Африки

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

S&P Ratings: прогноз влияния факторов ESG на кредитные рейтинги в 2021 году
ISS ESG запускает новый инструмент для оценки эффективности ESG и рисков частных компаний
ISS приобрела крупнейшего поставщика ESG-данных для рынка муниципальных облигаций США

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Coca-Cola переработала бутылку и объем
LSEG обязуется достичь нулевого уровня выбросов
Bloomberg Intelligence: список зеленых инвестиционных идей
Prada берет очередной кредит на цели устойчивого развития
Итальянская Eni обещает стать углеродно-нейтральной к 2050 году
Maersk планирует ввести в эксплуатацию первый контейнеровоз с нулевым выбросом углерода к 2023 году
GRI: потенциал ответственного бизнеса Латинской Америки

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

Великобритании рекомендовано разработать новый протокол для измерения экономии энергии в зданиях
Европейские энергокомпании Equinor и ENGIE объединяют усилия в борьбе за голубой водород
Valeo: план по достижению углеродной нейтральности и 600 млн евро от ЕИБ на исследования
Itochu и Air Liquide построят гигантский водородный завод
Германия получила 200 заявок на водородные проекты в рамках IPCEI
H&M, IKEA и Stora Enso поддерживают производство экологически безопасного волокна из древесины
Всемирный банк поможет Мадагаскару защититься от деградации лесов
IFC назвала «чемпионов» EDGE в Латинской Америке

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 6

Цена декарбонизации: новые затраты и новые потери компаний и государств
Влияние инцидентов в сфере ESG на стоимость компаний



ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

EU SURE: программа антикризисных выплат странам ЕС выполнена более чем наполовину

Европейская комиссия выделила 14 млрд евро девяти государствам-членам в рамках своего антикризисного заемного инструмента SURE. Это первая выплата в 2021 году (и четвертая с начала действия программы осенью 2020 г.), по которой Бельгия получила 2 млрд евро, Кипр – 229 млн евро, Венгрия – 304 млн евро, Латвия – 72 млн евро, Польша – 4,28 млрд евро, Словения – 913 млн евро, Испания – 1,03 млрд евро, Греция – 728 млн евро и Италия – 4,45 млрд евро. Все девять государств ранее уже получили финансовую поддержку в рамках инструмента SURE в 2020 году на одном из первых трех этапов.

Полученные средства, в частности, помогут странам покрыть расходы, непосредственно связанные с

финансированием национальных схем краткосрочной занятости и других аналогичных мер, которые они приняли в ответ на пандемию COVID-19, в том числе для самозанятых.

Кроме того, Европейская комиссия представила на рассмотрение Совета ЕС предложение о выделении 230 млн евро Эстонии. С учетом этой суммы общий объем поддержки в рамках программы SURE достиг 90,6 млрд евро. Странам уже предоставлено 53,5 млрд евро, оставшиеся средства комиссия планирует предоставить в течение первой половины 2021 г.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_309
https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/mex_21_882

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Европарламент: резолюция комитета по окружающей среде о совместимом с ВТО механизме корректировки углеродных границ ЕС

Комитет по окружающей среде, общественному здравоохранению и безопасности пищевых продуктов Европейского парламента принял резолюцию о совместимом с ВТО механизме корректировки углеродных границ ЕС (carbon border adjustment mechanism, CBAM), в которой подчеркивается, что возросшие амбиции ЕС в отношении изменения климата не должны приводить к «утечке углерода», поскольку глобальные климатические усилия не принесут пользы, если европейское производство будет просто перемещено за пределы ЕС в страны с менее амбициозными правилами выбросов.

Таким образом, депутаты Европарламента поддерживают введение совместимого с ВТО CBAM для установления цены на углерод для импорта определенных товаров из-за пределов ЕС, если эти страны недостаточно амбициозны в отношении изменения климата. Это создаст стимул для торговых отраслей ЕС и стран, не входящих в ЕС, к декарбонизации в соответствии с целями Парижского соглашения. Подчеркивается, что CBAM должен

разрабатываться с единственной целью достижения климатических целей и создания игрового поля глобального уровня, а не использоваться в качестве инструмента для усиления протекционизма.

CBAM должен быть частью более широкой промышленной стратегии ЕС и охватывать весь импорт продуктов и товаров в рамках Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS). Депутаты Европарламента добавляют, что к 2023 году он должен охватывать сектор энергетики и энергоемкие промышленные сектора, такие как цемент, сталь, алюминий, нефтепереработка, бумага, стекло, химикаты и удобрения, которые составляют 94% промышленных выбросов ЕС. При этом цены на углерод в соответствии с CBAM должны быть увязаны с ценой квот ЕС в соответствии с EU ETS.

Планируется, что Европарламент рассмотрит резолюцию на пленарном заседании 8-11 марта 2021 года, а во втором квартале Еврокомиссия представит свои законодательные предложения.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210201IPR96812/carbon-levy-on-eu-imports-needed-to-raise-global-climate-ambition>

Великобритания: начинает действовать самостоятельная схема торговли квотами на выбросы

Межконтинентальная биржа (Intercontinental Exchange, Inc., ICE) опубликовала календарь аукционов для Новой схемы торговли квотами на выбросы в Великобритании (ETS), согласно которому первый аукцион должен состояться 19 мая 2021 года, при условии утверждения регулируемыми органами.

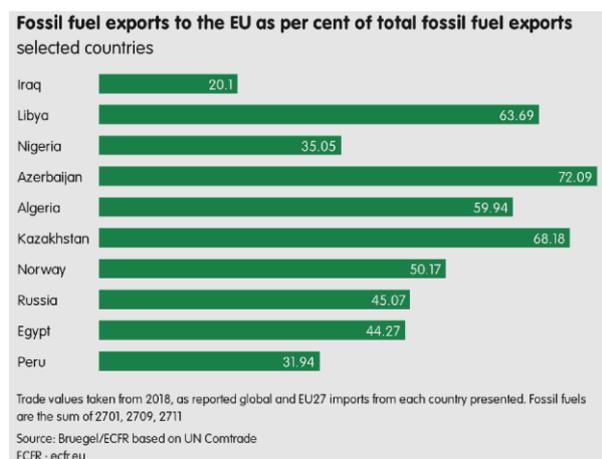
ICE была назначена площадкой аукционов по выбросам от имени британского Министерства бизнеса, энергетики и

промышленной стратегии (BEIS) после выхода Великобритании из Европейского Союза и решения о запуске собственной ETS вместо участия в европейской.

ICE планирует запустить фьючерсные контракты на ICE UK Allowance (UKA) 19 мая 2021 года, что совпадает с запуском первого аукциона, а UKA Daily Futures – 21 мая 2021 года, при условии утверждения регулируемыми органами.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2021/ICE-publishes-auction-calendar-for-UKs-new-Emissions-Trading-Scheme/default.aspx>

Геополитика устойчивого развития: как «Зеленая сделка» повлияет на партнеров ЕС



Европейский совет по международным отношениям (European Council on Foreign Relations, ECFR – созданный в 2007 году авторитетными европейскими политиками аналитический центр) опубликовал отчет «Геополитика Европейского соглашения «Зеленая сделка», в котором призывает ЕС готовиться к отдаленным последствиям энергетического перехода для европейских стран, а также иметь в виду неизбежные последствия для других стран.

Европейское соглашение «Зеленая сделка» не только трансформирует экономику Европы, но и оказывает влияние на политику и экономику соседних стран, добывающих нефть и газ, говорится в отчете. Эксперты ECFR считают, что Евросоюз должен быть готов к управлению геополитическими аспектами соглашения совместно с ключевыми энергетическими партнерами, включая Россию и Алжир, и глобальными игроками, включая США, Китай и Саудовскую Аравию.

Эксперты ECFR напоминают, что только в 2019 году ЕС импортировал энергоносители на сумму 320 млрд евро, и политика декарбонизации неизбежно приведет к тому, что некоторые поставщики (упоминаются Россия, Алжир и Норвегия) будут лишены своего основного экспортного рынка. Авторы доклада предупреждают: это может дестабилизировать таких поставщиков не только экономически, но и политически. При этом, если рынок ЕС занимает 45% в общем экспорте энергоносителей для России, то для Норвегии – более 50%, для Алжира – почти 60%, для Ливии – более 63%, для Казахстана – более 68% и для Азербайджана – более 72%.

С формальной точки зрения, отмечают эксперты ECFR, реализация «Зеленой сделки» потребует заключения новых торговых и инвестиционных соглашений с партнерами и в целом нового подхода к международной дипломатии, причем *в первую очередь это касается таких партнеров, как США, Китай, страны Персидского залива и Россия.*

С практической же точки зрения авторы предполагают, что реализация «Зеленой сделки» вызовет самую разную реакцию у партнеров – от сотрудничества до враждебных усилий.

Введение углеродного налога для поставок в ЕС авторы доклада считают основной конфликтной темой в отношениях **США**. Налог приведет к «напряженности в торговле, и управление этой напряженностью может быть очень сложным», особенно в условиях прихода к власти республиканцев (эксперты подчеркивают, что

экологическая политика приобрела в США четкую «партийную» окраску). Отдельной конфликтной точкой авторы отмечают поставки автомобилей и сельскохозяйственной продукции из США, поскольку в Европе будут действовать более строгие экологические требования в этих отраслях. Возможное общее решение в отношениях с США эксперты видят в компромиссах и заключении пакетной сделки.

Китай, который поставляет в ЕС 62% «критических сырьевых ресурсов» (Critical Raw Materials, CRM – список из 28 видов сырья, от сурьмы до ванадия), *рассматривается в докладе как потенциальный партнер в развитии чистых технологий*, хотя и с собственной глобальной повесткой.

В отношении **России** в докладе содержатся следующие выводы и данные:

- В период до 2030 года ЕС будет замещать уголь природным газом – следовательно, в этот период Россия как поставщик выиграет от «Зеленой сделки».

- Вместе с тем, зависимость от российского газа – основная проблема энергобезопасности Европы. Кризисы поставок через Украину 2006 г. и 2009 г. уже заставили Европу проводить диверсификацию источников поставок, но «основное решение» – обеспечить сокращение потребности в газе в период 2030-50 гг. (при этом в 2018 г. 48% импорта обеспечивалось поставками из России).

- Россия остается значительным поставщиком углеродоемкой продукции: она обеспечивает 16% европейского импорта стали, 12% – алюминия, 7% – бумаги, 34% – аммиака, 65% – «черного углерода».

- Россия не справляется с собственными планами по сокращению доли ископаемого топлива в экономике, а программа развития угольной промышленности предусматривает рост добычи.

- В России существует сильная оппозиция любым регуляторным усилиям по ограничению выбросов углекислого газа, особенно со стороны РСПП.

- «Зеленая сделка» окажет серьезное воздействие на Россию после 2030 года, когда Европа не только существенно сократит закупки нефти и газа, но и, вероятно перейдет к таким поставщикам, как Саудовская Аравия, где добыча имеет меньший углеродный след по сравнению с Россией.

- Наиболее вероятной реакцией России будет попытка диверсифицировать клиентскую базу, в первую очередь за счет Китая, который, однако, уже показал свою способность диктовать цены. Долгосрочный риск для России заключается в том, что если усилия по продвижению на китайский рынок не будут поддерживаться зеленой трансформацией, которая позволила бы остаться на европейском рынке, зависимость от Китая будет только расти.

В докладе содержится семь рекомендаций, которые, по мнению его авторов, помогут уладить геополитические аспекты «Зеленой сделки», в частности, содействовать экономической диверсификации соседних стран-поставщиков нефти и газа, повысить безопасность поставок критически важного сырья и ограничить зависимость от Китая, а также совместно с США и другими партнерами провести работу по созданию «климатического клуба», члены которого будут применять аналогичные меры по регулированию углеродных границ, фактически устанавливая цену на содержание углерода в товарах, импортируемых в ЕС.

<https://ecfr.eu/publication/the-geopolitics-of-the-european-green-deal/>

СВІ открыла возможности сертификации климатических облигаций для зданий в городах целой группы стран ЕС



Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) опубликовала критерии сертификации зеленых облигаций для ряда европейских городов, что расширило перечень городов, которые могут воспользоваться сертифицированными зелеными облигациями для коммерческих и жилых зданий. Список пополнился столицами и целым рядом других городов в Австрии, Дании, Ирландии, Испании, Норвегии и Португалии.

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2021/02/new-climate-bonds-certification-criteria-released-buildings>

Италия: выпуск суверенных зеленых облигаций

Министерство экономики и финансов Италии опубликовало Основы выпуска суверенных зеленых облигаций (The Green Bond Framework). Документ иллюстрирует национальную экологическую стратегию, а также устанавливает основные принципы каждого выпуска суверенных зеленых облигаций (BTP Green), такие как, критерии приемлемости для расходов, включенных в госбюджет Италии, использование доходов от каждого выпуска, мониторинг и влияние расходов на окружающую среду.

<https://www.mef.gov.it/en/ufficio-stampa/comunicati/2021/The-MEF-publishes-the-Framework-for-the-issuance-of-Sovereign-Green-Bonds-BTP-Green.-Monday-March-1st-at-3.30-p.m-00001.-CET-the-Global-Investor-Call-for-the-Framework-presentation/>

СВІ отмечает, что критерии низкоуглеродного строительства использовались почти 1/3 из 318 сертифицированных облигаций, выпущенных на данный момент во всем мире, поэтому дополнение перечня городов открывает новые возможности для увеличения инвестиций зеленых облигаций в низкоуглеродные здания по всему ЕС.

На здания приходится примерно 40% потребления энергии и 36% выбросов CO₂ в ЕС. Критерии климатических облигаций для низкоуглеродных зданий предназначены для содействия переходу на низкоуглеродные технологии с акцентом на инвестиции в сокращение выбросов в зоне застройки и на пути к зданиям с нулевым выбросом углерода в качестве своих целей. Требования к сертификации климатических облигаций основаны на выбросах CO₂ наиболее эффективной доли зданий в каждом городском регионе. Ранее инструмент критериальной оценки зданий в целях сертификации был доступен для городов в Бельгии, Германии, Италии, Франции, Чехии и др.

Независимый верификатор Vigeo Eiris предоставил «второе мнение» относительно Framework, что является предварительным подтверждением соответствия экологическим целям и общей стратегии устойчивого развития Итальянской Республики подхода, используемого в Основах выпуска суверенных облигаций. Дебютный выпуск суверенных зеленых облигаций Италии состоялся в начале марта 2021 г.

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

Европейские надзорные органы: заявление об эффективном и последовательном применении и национальном надзоре SFDR

Три европейских надзорных органа (Европейская банковская служба, ЕБА, Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям, EIOPA, и Европейская служба по ценным бумагам и рынкам, ESMA) опубликовали совместное заявление об эффективном и последовательном применении и национальном надзоре Регламента ЕС о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием, в секторе финансовых услуг (SFDR). Заявление направлено на достижение эффективного и последовательного применения и национального надзора за SFDR, обеспечение равных условий игры и защиту инвесторов.

Заявление продиктовано необходимостью упорядочить процесс применения SFDR в связи со смещением сроков принятия нормативных технических стандартов (Regulatory Technical Standards – RTS). Хотя применение

SFDR запланировано начиная с 10 марта 2021 г., финальная версия проекта RTS была опубликована только 4 февраля, и Еврокомиссия должна одобрить проект в 3-месячный срок.

Таким образом, надзорные органы рекомендуют использовать опубликованный проект RTS в качестве справочного материала при применении положений SFDR в промежуточный период между 10 марта 2021 г. и более поздним сроком вступления в силу RTS (ориентировочно с 1 января 2022 года).

Европейские надзорные органы также изложили более конкретное руководство по применению сроков некоторых положений SFDR, в частности, по срокам подачи заявок на раскрытие информации об основных неблагоприятных воздействиях на уровне организации и для периодической отчетности финансовых продуктов.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-issue-recommendations-application-regulation-sustainability-related>

AMF: усиление требований к профессиональной сертификации в области устойчивого финансирования

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) решило ввести модуль вопросов по ESG в своем квалификационном экзамене.

Из 120 вопросов экзамена для специалистов финансового рынка (AMF проводит его через сеть из 14 сертифицированных организаций) тематике устойчивого финансирования будет посвящено 15. Эти вопросы будут касаться основных концепций в сфере ESG – зеленое финансирование, учет климатических рисков, социально ответственные инвестиции, критерии ESG и подходы к управлению в этой области.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/communiqués/communiqués-de-lamf/lamf-renforce-les-exigences-de-certification-professionnelle-en-matiere-de-finance-durable>

Французский бизнес критикует инициативу Еврокомиссии по устойчивому корпоративному управлению

8 февраля завершился период общественных консультаций по инициативе Европейской комиссии по устойчивому корпоративному управлению. Инициатива, представляющая собой предложение об издании новой директивы ЕС, направлена на совершенствование нормативно-правовой базы ЕС в области корпоративного права и корпоративного управления с целью лучшего согласования интересов компаний, их акционеров, менеджеров, заинтересованных сторон и общества в целом. Подразумевается, что изменение законодательства поможет компаниям лучше управлять вопросами устойчивого развития в рамках собственных операций и производственно-сбытовых цепочек в том, что касается широкого круга вопросов защиты окружающей среды и прав человека.

Принятие инициативы запланировано на второй квартал 2021 г.

Перед закрытием консультативного периода французская ассоциация частных компаний (L'Association française des entreprises privées, Afep) опубликовала свои критические комментарии к инициативе, направленные в адрес Европейской комиссии. Критика коснулась как самого проекта, так и консалтинговой компании EY.

Afep подчеркивает, что крупные французские компании на протяжении многих лет ставят корпоративную социальную ответственность и ответственное ведение бизнеса во главу угла своих стратегий и операций. Они предоставляют самый высокий уровень нефинансовой информации по сравнению с

Регулятор отмечает, что в особенности такой аппарат знаний необходим тем специалистам, кто напрямую общается с клиентами, и должен предоставлять соответствующую информацию или собирать данные о предпочтениях клиентов. Новый модуль будет введен уже с середины марта.

К концу года AMF планирует выдавать отдельный сертификат для специалистов в области устойчивого финансирования – экзамен будет состоять из 60 вопросов. Предварительно регулятор проведет отбор провайдеров такого экзамена.

компаниями во всем мире и взяли на себя твердые обязательства, в частности, по сокращению выбросов парниковых газов, уважению прав человека, сохранению биоразнообразия и участию в экономике замкнутого цикла.

По мнению Афер, предложенная в консультации анкета основана на предвзятом отчете EY, не давая респондентам возможности выразить альтернативные мнения в рамках позиции сторонников устойчивого управления, а также не учитывает отдельные законодательные инициативы, такие как недавно пересмотренная Директива о правах акционеров или Директива о нефинансовой отчетности (NFRD).

В частности, Афер считает бесполезным и нежелательным вводить определение понятия социальных интересов на европейском уровне, поскольку это понятие уже широко определено в Европе; обязывать компании выявлять свои заинтересованные стороны и управлять связанными с ними рисками и возможностями, поскольку это сфера действия NFRD; требовать от совета директоров «сбалансировать интересы всех заинтересованных сторон», что может привести к параличу процессов принятия решений советом и руководством и к увеличению риска судебных разбирательств.

Также у Афер есть ряд замечаний относительно Европейской обязанности по надлежащей проверке (European Due Diligence Duty), касающихся круга субъектов, распространения правил на всю цепочку создания стоимости и неэффективности системы проверки информации государственными органами.

<https://afep.com/wp-content/uploads/2021/02/AFEP-position-on-Sustainable-Corporate-Governance.pdf>
<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12548-Sustainable-corporate-governance>

Японский регулятор обсуждает подходы к устойчивому финансированию

Агентство финансовых услуг Японии (FSA) опубликовало протокол первой встречи экспертов по устойчивому финансированию, которая прошла с участием спецпосланника Генерального секретаря ООН по продвижению инновационных финансов и устойчивых инвестиций Хиромити Мидзуно.

На встрече обсуждались вопросы разработки финансового управления применительно к устойчивому финансированию, потенциальный вклад японских компаний в создание декарбонизированного общества, использования японскими компаниями общеизвестных стандартов раскрытия информации, таких как рекомендации TCFD, и Таксономии ЕС, а также вопросы включения изменения климата в системный риск, угрожающий стабильности финансовых рынков, и учета рисков переходного периода.

Хиромити Мидзуно высказал мнение, что не следует «переделывать» рекомендации TCFD или Таксономию ЕС под японские компании, поскольку это приведет к отсутствию сопоставимости отчетов о раскрытии информации, а, следовательно, к потере интереса со стороны инвесторов.

Кроме того, были высказаны предложения об усилении роли Агентства финансовых услуг и наделении его надзорными полномочиями в области устойчивого финансирования, включая проведение финансового мониторинга рисков изменения климата.

При этом японская экономика является одним из активных участников рынка зеленых облигаций – по статистике СБИ, японские компании выпустили в 2020 году зеленых облигаций на сумму более 10 млрд долл, что сделало страну 6-м эмитентом в мире. Многие аналитики предсказывают, что в нынешнем году Япония может установить новый рекорд.

https://www.fsa.go.jp/singi/sustainable_finance/gijiroku/20210203.html
<https://www.spglobal.com/marketingintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/japan-sets-sights-on-another-record-year-of-green-bond-issuance-62701865>

СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Банк Италии: отчет о применении ESG-критериев к своим портфелям в 2020 г.

Центральный банк Италии опубликовал заявление о прогрессе в применении ESG-критериев к управлению своими финансовыми инвестициями в 2020 году (первые шаги в рамках такой политики были предприняты в 2019 г.). После внедрения инвестиционных критериев ESG к портфелям акций (под управлением самого ЦБ), относящимся к рынкам Италии и зоны евро, в 2020 году политика устойчивого инвестирования была постепенно распространена на другие рынки и классы активов. Так, ESG-критерии были применены к инвестициям в американские и японские акции, а инструменты коллективного инвестирования на этих рынках были

заменены аналогичными инструментами, привязанными к эталонным индексам ESG.

Управление портфелями корпоративных облигаций (как под управлением ЦБ, так и под внешним) переведено на воспроизведение индексов ESG вместо традиционных индексов.

Кроме того, в 2020 г. был создан портфель зеленых облигаций (в евро и долларах), выпущенных наднациональными органами и агентствами. Эти инвестиции дополнили сделанные в 2019 г. вложения в фонд зеленых облигаций Банка международных расчетов.

<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/the-bank-of-italy-makes-further-progress-towards-the-sustainability-of-its-investments/>

Глава Банка Франции: изменение климата – это мандат центробанков!



изменения в налогообложении и рост цен на энергию; непосредственное влияние климатических событий на цены (например, на продукты питания) и экономическую активность.

В подтверждение тезиса о снижении активности де Галью привел «многочисленные исследования», согласно которым более высокая температура снижает производительность труда примерно на 2% на каждый градус выше 25°C. Согласно моделям Банка Франции, реальный ВВП в Европе будет ниже на 2-6% в 2050 году, в случае неупорядоченного климатического перехода.

Вывод главы Банка Франции – рыночный нейтралитет, который является принципом операций центральных банков на открытых рынках, не может быть «углеродным нейтралитетом»: если рыночные операции проводятся нейтрально исходя из правил по управлению рисками, то они обязаны проводиться с учетом климатического финансового риска.

В качестве направлений «вмешательства» центробанков де Галью привел:

- прогнозирование и моделирование: необходимо углубить понимание воздействия изменения климата не только на цены, но и на рост, как на протяжении экономического цикла, так и на более отдаленные горизонты;

- ввести и опубликовать стандарты центробанков, обеспечив тем самым полную прозрачность относительно программ покупки ценных бумаг – для этого Евросистеме следует потребовать от эмитентов публиковать информацию о своей подверженности климатическим рискам в соответствии с метрикой, которую надлежит согласовать; в этих же целях необходимо гармонизировать нормативно-правовую базу;

- внедрение климатического риска с целью его снижения в операциях центробанков и в экономике – при помощи политики покупки активов и залогов; таким образом, речь идет о декарбонизации баланса ЕЦБ, которую де Галью предлагает начать с корпоративных активов, независимо от того, находятся ли они непосредственно на балансе центрального банка или в залоге.

Глава Банка Франции полагает, что принять решения относительно такой амбициозной программы можно «быстро» – до конца текущего года, и затем реализовать ее в течение трех-пяти лет.

Банк Франции опубликовал выступление председателя Банка Франсуа Вильяруа де Галью на семинаре, посвященном теме «Климат и устойчивое финансирование».

Де Галью посвятил свою речь аргументации того, почему центральные банки должны вплотную заняться экологизацией денежно-кредитной политики, и предложил соответствующую программу действий.

По мнению де Галью, «вмешательство» Евросистемы как монетарного органа еврозоны в вопросы изменения климата не является ни «злоупотреблением» мандатом, ни прихотью – это «императив, который мы должны выполнять во имя нашего нынешнего мандата для обеспечения надлежащего проведения денежно-кредитной политики».

Подтверждением этого являются три фактора, отражающих влияние климата на ценовую стабильность: stagflationный характер экономики вследствие влияния на нее изменения климата; потенциальное инфляционное давление вследствие политики перехода, включая

<https://www.banque-france.fr/intervention/le-role-des-banques-centrales-dans-le-verdissement-de-leconomie>

Евросистема: общая позиция в отношении устойчивых инвестиций, связанных с изменением климата, в портфелях, не связанных с ДКП

Центральные банки Евросистемы – 19 национальных центральных банков стран еврозоны и Европейский центральный банк (ЕЦБ) – определили общую позицию по применению принципов устойчивого и ответственного инвестирования в выраженные в евро портфели, не связанные с денежно-кредитной политикой, управляемые ими самостоятельно и под свою ответственность. Общее соглашение следует за обширной подготовительной работой в рамках Евросистемы, использует данные анализа и согласовано с рекомендациями Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS). Несколько членов Евросистемы, включая ЕЦБ, уже применяют

устойчивые и ответственные инвестиционные практики при управлении своими портфелями, не связанными с денежно-кредитной политикой.

Евросистема стремится начать ежегодно раскрывать информацию, связанную с климатом, для этих типов портфелей в течение следующих двух лет, используя рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). Несколько центральных банков Евросистемы уже раскрывают связанную с климатом информацию по некоторым из своих портфелей, не связанных с денежно-кредитной политикой.

https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210204_1~a720bc4f03.en.html

<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/l-eurosistema-ha-concordato-una-posizione-comune-per-la-sostenibilit-climatica-degli-investimenti-nei-portafogli/>

https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/NotasInformativasBCE/21/presbce2021_24.pdf

https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021_14.pdf

<https://www.banque-france.fr/communique-de-presse/leurosystème-saccorde-sur-une-position-commune-concernant-les-investissements-durables-lies-au>

<https://www.bundesbank.de/de/presse/presenotizen/bundesbank-beginnt-mitte-2022-mit-klimabezogener-berichterstattung-fuer-ihre-nicht-geldpolitisches-euro-portfolio-858580>

ЦБ Китая сфокусирует политику на декарбонизации экономики

Народный банк Китая (НБК) в отчете о денежно-кредитной политике за 4-й квартал 2020 года указал, что монетарные власти сосредоточат свое внимание на структурных инструментах денежно-кредитной политики для эффективного обслуживания реальной экономики в будущем, с усилением финансовой поддержки технологических инноваций, малого бизнеса и зеленого развития.

В докладе приведена политика поддержки зеленого развития, которую разработал и реализует НБК. Она предусматривает систему мер, структурированную как «три функции финансовой поддержки зеленого развития» (меры, влияющие на переход к низкоуглеродной экономике) и «пять столпов зеленой финансовой системы» (меры, связанные с перестройкой финансового сектора).

В частности, одной из функций определено участие НБК в распределении ресурсов: чтобы способствовать развитию зеленых финансов и сосредоточить внимание на зеленых и низкоуглеродных областях, следует посредством денежно-кредитной политики, кредитной политики, регуляторной политики, обязательного раскрытия информации, отраслевой самодисциплины, продуктовых инноваций и других мер политики направлять финансовые ресурсы на чистую энергетику, зеленую трансформацию, улавливание и хранение углерода и другие зеленые инновационные проекты».

Другая функция центрального банка состоит в работе по управлению рисками, связанными с изменением климата: «с помощью стресс-тестирования климатических рисков, анализа экологических и климатических рисков следует повысить способность финансовой системы управлять рисками трансформации и рисками изменения климата». Комментируя выпуск доклада, глава исследовательского бюро НБК Ван Синь сообщил, что регулятор разработает новые инструменты денежно-кредитной политики для поддержки зеленых и низкоуглеродных проектов и официально запустит их уже в этом году.

Ван Синь также сообщил, что НБК уже включил в свой портфель устойчивые инвестиционные инструменты, в том числе часть резервов уже была вложена в зеленые облигации.

Помимо этого, Китай планирует ряд мер для облегчения международным инвесторам доступа к рынку зеленых финансов страны, в том числе путем гармонизации внутренних и глобальных зеленых стандартов и повышением уровня раскрытия информации. Заместитель главы международного департамента НБК Ай Мин сообщил, что на следующем этапе центральный банк улучшит инвестиционные стандарты для внутреннего межбанковского и биржевого рынков облигаций.

<http://epaper.chinadaily.com.cn/a/202102/10/WS60232f1ca31099a234353eec.html>

<http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125227/125957/4021036/4190887/2021020821282167078.pdf> (на китайском языке)

США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ

ФРС: подходы к регулированию и надзору за климатическими рисками



Член совета управляющих Федеральной резервной системы США (ФРС) Лаэль Брайнард выступила на организованной Институтом международных финансов (IIF) конференции о роли финансовых рынков в переходе к низкоуглеродной экономике. Брайнард подчеркнула, что представляет личную точку зрения, однако осветила в своей речи действия и подходы ФРС к вопросам определения, управления и регулирования климатических рисков в финансовой системе.

Брайнард, в частности, отметила, что экономические последствия изменения климата очевидны, и появляется все больше свидетельств того, что экстремальные погодные явления, связанные с изменением климата, не только учащаются, но нарушают корпоративные цепочки поставок и влияют на прибыльность компаний, что в конечном счете может повлиять на кредитоспособность заемщиков или стоимость обеспечения.

Изменение климата может повлиять на финансовую систему сразу по двум каналам: через «физические риски» от ущерба от климатических событий и через «риски

перехода» от изменений в политике, технологиях или поведении потребителей, нацеленных на декарбонизацию. Обе категории могут материализоваться в виде традиционных финансовых рисков для финансовых организаций, в том числе за счет увеличения кредитного, рыночного, операционного, репутационного риска и риска ликвидности.

Брайнард поделилась вопросами, которые обсуждает ФРС в процессе осмысления того, как наилучшим образом включить риски, связанные с климатом, в систему надзора. Надзорные подходы, по ее словам, должны побуждать участников рынка предпринимать необходимые шаги по управлению рисками, чтобы их бизнес-модели и стратегии были устойчивы к широкому спектру потенциальных результатов, которые могут развиваться с течением времени.

При этом она подчеркнула, что риски, связанные с климатом, обладают уникальными характеристиками, которые могут потребовать рассмотрения новых подходов к измерению и управлению рисками, а также новых или усовершенствованных инструментов надзора. В частности, анализ климатических сценариев отличается от традиционных нормативных стресс-тестов в банках – он направлен на понимание воздействия рисков, связанных с климатом, на ряд финансовых рынков и организаций, а также на потенциально сложную динамику между ними.

Брайнард напомнила, что ФРС является сопредседателем Целевой группы Базельского комитета по банковскому надзору по финансовым рискам, связанным с изменением климата (TFCR), и эта группа намерена к середине года представить отчет, исследующего каналы передачи климатических рисков в банковскую систему, а также отчет, описывающий методологии банков и надзорных органов для измерения этих рисков.

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/brainard20210218a.htm>

SEC возвращается в климатическую повестку

Действующая глава Комиссии по ценным бумагам и биржам США (US SEC) Эллисон Ли отдала поручение одному из подразделений комиссии «уделять больше внимания» раскрытию информации, связанной с климатом, в отчетности публичных компаний и, в частности, провести оценку практики соблюдения изданных в 2010 году (во время президентства Барака Обамы) руководящих указаний относительно существующих требований к раскрытию информации, применимых к вопросам изменения климата, а также оценить соблюдение публичными компаниями обязательств по раскрытию информации в соответствии с федеральным законодательством о ценных бумагах.

Эта работа будет проведена с целью обновления документа 2010 года.

«Сейчас, как никогда раньше, инвесторы при принятии инвестиционных решений учитывают вопросы, связанные с климатом. Мы обязаны обеспечить им доступ к существенной информации при планировании своего финансового будущего. Обеспечение соблюдения установленных правил и обновление существующих руководств – это незамедлительные шаги, которые агентство [SEC] может предпринять на пути к разработке более всеобъемлющей структуры, обеспечивающей согласованные, сопоставимые и надежные раскрытия информации, связанной с климатом» – говорится в заявлении Эллисон Ли.

<https://www.sec.gov/news/public-statement/lee-statement-review-climate-related-disclosure>

Рабочая группа по климатическому финансированию США: принципы перехода к низкоуглеродной экономике

Рабочая группа по климатическому финансированию финансам США, включающая 11 профессиональных ассоциаций и организаций, опубликовала документ «Финансирование перехода США к устойчивой низкоуглеродной экономике».

Документ исходит из того, что финансовые фирмы как глобальные провайдеры капитала играют ключевую роль в создании и распространении решений, которые снижают выбросы парниковых газов, способствуют производству зеленой энергии и усиливают устойчивость общества. Отрасль финансовых услуг рассчитывает на сотрудничество с новой администрацией и Конгрессом США в целях формирования общего видения климатической политики США.

Рабочая группа считает, что климатическая политика критически важна для глобальной борьбы с изменениями климата, и по этой причине разработала ряд принципов для перехода США к устойчивой низкоуглеродной

экономике. В том числе, они включают установление научно обоснованных целей климатической политики в соответствии с Парижским соглашением, повышение участия США на международном уровне, использование рыночных механизмов, стимулирующих финансирование низкоуглеродных решений и климатически устойчивой инфраструктуры, гармонизацию международных стандартов раскрытия информации о связанных с климатическими изменениями рисках и возможностях, основанное на учете рисков регулирование климатического финансирования.

В состав Рабочей группы по климатическим финансам США входят такие организации, как Международная ассоциация рынков капитала (ICMA), Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA), Американская ассоциация банкиров (ABA), Ассоциация индустрии ценных бумаг и финансовых рынков (SIFMA), Институт международных финансов (IFF) и др.

<https://www.isda.org/2021/02/18/principles-for-a-us-transition-to-a-sustainable-low-carbon-economy/>
<https://www.isda.org/a/qXITE/Financing-a-US-Transition-to-a-Sustainable-Low-carbon-Economy.pdf>

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

Европарламент призывает к ужесточению правил ЕС в отношении потребления и переработки

Европейский парламент принял комплексные политические рекомендации по достижению углеродно-нейтральной, устойчивой, свободной от токсичных веществ циркулярной экономики не позднее 2050 года. Рекомендации адресованы Европейской комиссии в ответ не принятый ею в марте 2020 г. «Новый план действий в области циркулярной экономики для более чистой и конкурентоспособной Европы».

Депутаты Европарламента подчеркивают, что необходимы обязательные цели на период до 2030 года в отношении использования материалов и потребительского следа, охватывающего весь жизненный цикл каждой категории продуктов, представленных на рынке ЕС. Они также

призывают Европейскую комиссию предложить обязательные целевые показатели в отношении переработанного содержимого для конкретных продуктов и/или секторов экономики.

Еще одна рекомендация касается необходимости законодательного расширения Директивы ЕС по экодизайну на продукцию, не связанную с энергетикой.

В ходе пленарных дебатов депутаты Европарламента также подчеркнули, что достижение целей Европейского соглашения «Зеленая сделка» станет возможным только в том случае, если ЕС перейдет на модель экономики замкнутого цикла, и что это изменение создаст новые рабочие места и возможности для бизнеса.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210204IPR97114/circular-economy-meps-call-for-tighter-eu-consumption-and-recycling-rules>

Еврокомиссия поможет угольным регионам Западных Балкан и Украины в переходе к углеродно-нейтральной экономике

Европейская комиссия учредила секретариат новой инициативы по оказанию помощи угольным регионам на Западных Балканах и Украине в переходе от добычи угля к углеродно-нейтральной экономике. Секретариат будет оказывать поддержку угольным регионам в Боснии и Герцеговине, Косово, Черногории, Северной Македонии, Сербии и Украине и обеспечивать сотрудничество между различными учреждениями и участниками. Ключевыми адресатами станут 17 регионов со значительной добычей угля и производством энергии на основе угля.

Основная цель новой инициативы – создать открытую платформу, позволяющую вести общерегиональный диалог с участием многих заинтересованных сторон и предоставлять пространство для обмена опытом, знаниями и передовой практикой по вопросам переходного периода между угольными регионами Западных Балкан и Украины.

Выбранным пилотным регионам будет предоставлен доступ к технической помощи в виде экспертной поддержки с целью разработки дорожных карт перехода для соответствующих государственных органов. Кроме того, инициатива поможет угольным регионам на Западных Балканах и Украине получить доступ к финансированию для проектов или программ переходного периода, основанных на различных доступных источниках, в том числе от Европейской комиссии, Всемирного банка и Европейского банка реконструкции и развития.

Из стран-адресатов инициативы три являются кандидатами на членство в ЕС (Черногория, Северная Македония и Сербия), Босния и Герцеговина и Косово (с учетом резолюций ООН о статусе) входят в официальную программу расширения, Украина заключила с ЕС соглашение об ассоциации.

https://ec.europa.eu/info/news/commission-launches-secretariat-new-initiative-coal-regions-transition-western-balkans-and-ukraine-2021-feb-15_en

Представлен проект новой Стратегии ЕС по адаптации к изменению климата



Европейская комиссия приняла новую Стратегию ЕС по адаптации к изменению климата, в которой указывается путь подготовки к неизбежным последствиям изменения климата. Разработка стратегии (взамен принятой в 2013 г.) предусмотрена соглашением «Зеленая сделка».

Стратегия призвана создать основу для решения четырех ключевых проблем:

- 1) пробелы в данных и методологиях, лежащих в основе принятия решений, из-за недостаточных знаний и осведомленности об адаптации к изменению климата, рисках, уязвимости и устойчивости;
- 2) недостатки в планировании, мониторинге, отчетности и оценке адаптации к изменению климата, включая низкую степень приверженности политике адаптации в некоторых регионах;
- 3) медленные темпы действий из-за неадекватных инвестиций государственного и частного секторов, а также недостаточная осведомленность о рентабельных решениях;
- 4) климатические воздействия, возникшие за пределами ЕС, не были учтены и рассмотрены в стратегии адаптации, принятой в 2013 г.

Исходя из этих проблем Еврокомиссия сформулировала четыре цели: стратегия адаптации должна стать: «более умной» (основанной на лучших знаниях и информированности), «более системной» (необходимо

активизировать планирование и оценку климатических рисков); «более быстрой» и ориентированной на повышение устойчивости к изменению климата во всем мире.

Комиссия приводит пример подобной политики в связи с проблемой участвовавших засух в ЕС. На уровне Евросоюза должны быть задействованы системы раннего предупреждения и краткосрочные чрезвычайные меры в рамках Механизма гражданской защиты. Страны ЕС, в свою очередь, внедряют комплексное управление речными бассейнами через Рамочную директиву по водным ресурсам, а некоторые из них приняли уже планы управления засухой для уязвимых речных бассейнов. Организационные и технические решения по адаптации в сельском хозяйстве должны включать в себя устойчивое (повторное) использование воды, управление почвами и растительным покровом, культивацию засухоустойчивых культур, вертикальное земледелие и др. В энергетике и транспорте адаптационные меры предполагают подготовку к сбоям на конкретных водных путях с грузовым транспортом и объектами гидроэнергетики. В отношении питьевой воды речь идет о содействии экономии воды в жилых домах и дополнительной инфраструктуре снабжения и хранения.

Стратегия будет вынесена на обсуждение Экологического совета ЕС.

https://ec.europa.eu/clima/policies/adaptation/what_en
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=COM:2021:82:FIN>

Программа LIFE: ЕС инвестирует 121 млн евро в проекты по защите окружающей среды

Европейская комиссия объявила об инвестировании 121 млн евро в новые комплексные проекты в рамках программы LIFE по окружающей среде и климату. Объем финансирования увеличен на 20% по сравнению с прошлым годом. Программа будет поддерживать 12 крупномасштабных проектов в области окружающей среды и климата в 11 государствах-членах (Бельгии, Германии, Ирландии, Франции, Венгрии, Италии, Латвии, Нидерландам, Польше, Португалии и Словакии).

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_501

Ожидается, что на развитие комплексных проектов будут привлечены значительные дополнительные средства, в том числе из государственных фондов и частного сектора. Эти проекты направлены на улучшение качества жизни граждан в шести областях: природа, вода, воздух, отходы, смягчение последствий изменения климата и адаптация к изменению климата.

Европейские профсоюзы призывают учесть ядерную энергетику в Таксономии ЕС

Несколько европейских профсоюзов, таких как FNME-CGT, CFE-CGC Énergies, FCE-CFDT и FO Énergie et Mines, а также болгарские, финские, бельгийские, венгерские и румынские организации в письме, адресованном председателю Европейской комиссии Урсуле фон дер Ляйен, просят включить ядерную энергетику в Таксономию ЕС – классификацию, позволяющую идентифицировать устойчивые отрасли.

Подписанты считают, что Европейский Союз не должен отказываться от каких-либо низкоуглеродных решений

для достижения своей цели климатической нейтральности и обеспечения успеха европейского соглашения «Зеленая сделка». Такую же позицию занимает Сеть французских предпринимателей (Mouvement des entreprises de France, MEDEF). В письме подчеркивается, что лишение себя технологии, которая в настоящее время обеспечивает почти половину низкоуглеродной электроэнергии Европы и дает работу более миллиону европейских рабочих, было бы безответственно.

<http://www.fce.cfdt.fr/media/les-federations-syndicales-de-l-energie-conjointement-avec-les-syndicats-d-autres-pays-europeens-interpellent-la-commission-europeenne-sur-la-necessite-d-inclure-le-nucleaire-dans-la-taxonomie>

<https://www.medef.com/fr/actualites/taxonomie-des-syndicats-europeens-demandent-linclusion-du-nucleaire>

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

IOSCO: поддержка создания глобальных стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития в структуре Фонда МСФО

По итогам заседания Совета директоров 24 февраля 2021 года Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала заявление, в котором подчеркивается настоятельная необходимость во всеобъемлющих глобально согласованных стандартах раскрытия информации в области устойчивого развития, основанных на существующих принципах, структурах и стандартах.

IOSCO определяет предлагаемый Совет по стандартам устойчивого развития (Sustainability Standards Board, SSB) в структуре управления Фонда МСФО как наиболее подходящий центр для создания глобальных стандартов. Совет директоров IOSCO определил три приоритетных области для улучшения раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием, компаниями и управляющими активами:

1. Поощрение согласованных на глобальном уровне стандартов. Содействие прогрессу в направлении согласованного на глобальном уровне и применяемого в разных юрисдикциях набора международных стандартов раскрытия информации, связанной с устойчивостью. Такие стандарты должны охватывать широкий спектр тем в области устойчивого развития и использовать существующие принципы, структуры и руководства.
2. Продвижение сопоставимых показателей и описаний. Содействие фокусировке на отраслевые количественные показатели при раскрытии компаниями информации,

связанной с устойчивостью, и стандартизации описательной информации.

3. Координация подходов. Обеспечение согласованности раскрытия информации, связанной с устойчивостью, на международном уровне с упором на создание стоимости предприятия, включая зависимость компаний от заинтересованных сторон и внешней среды, а также поддержку механизмов координации информационных потребностей инвесторов в более широких масштабах устойчивого воздействия.

Для достижения этих целей Совет IOSCO планирует вести постоянную работу с попечителями Фонда МСФО и другими заинтересованными сторонами. В целях облегчения координации работы IOSCO готова рассмотреть вопрос о создании многостороннего экспертного консультативного комитета в структуре Фонда МСФО.

IOSCO поддерживает подход «климат прежде всего» в ближайшей перспективе, но подчеркивает, что Фонд МСФО должен так же быстро продвигаться в установлении стандартов по всем компонентам повестки ESG. При этом основой для разработки SSB отчетности, связанной с климатом, может стать прототип стандарта для раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, разработанный альянсом пяти глобальных организаций – CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB.

Позицию IOSCO решительно поддержал Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC).

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEW5594.pdf>

<https://integratedreporting.org/news/iosco-statement-on-sustainability-disclosure-vision-welcomed-by-the-iirc/>

GRI: оценка эффективности экономики замкнутого цикла при использовании стандартов

Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) и Фонд Эллен Макартур выпустили обзор раскрытия информации в стандарте GRI Waste Standard и сопоставления ее с соответствующими показателями Circulytics.

GRI 306: Waste 2020 – это первый глобально применимый стандарт отчетности для компаний, который дает полную картину понимания воздействия отходов на их производственно-сбытовую цепочку.

Инструмент Circulytics позволяет любому бизнесу оценивать эффективность экономики замкнутого цикла в рамках своей деятельности. Фонд Эллен Макартур – неправительственная организация, созданная знаменитой британской яхтсменкой, развивающая различные инициативы в сфере экономики замкнутого цикла.

Обзор стандарта GRI по отходам и инструмента Circulytics призван помочь компаниям пользоваться сопоставимыми данными.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/help-for-companies-on-circular-economy-progress/>

<https://www.ellenmacarthurfoundation.org/assets/downloads/Circulytics-2.0-Indicator-Table.pdf>

FRC получил комментарии на свою концепцию «The Reporting Network»

Совет по финансовой отчетности Великобритании (Financial Reporting Council, FRC) по завершении консультационного периода по своим предложениям о будущем корпоративной отчетности опубликовал полученные комментарии.

FRC в октябре 2020 г. предложил концепцию будущей отчетности «The Reporting Network», в основе которой лежит, по определению самого FRC, «радикальная идея» об отказе от традиционного подхода к годовому корпоративному отчету с его целями, содержанием и аудиторией, в пользу сети взаимосвязанных отчетов, ориентированных на целый ряд пользователей (аудиторий).

Предложенная «сеть» включает три отчета: бизнес-отчет (Business Report), полная финансовая отчетность (Financial Statements) и отчет об общественных интересах (Public Interest Report).

В отношении основного предмета глобальной дискуссии – нефинансовой отчетности – FRC подчеркивал, что признает: текущая отчетность должна развиваться в ответ на растущее число инициатив в этой области. FRC подтверждал, что поддерживает призывы к единому набору глобальных стандартов для повышения сопоставимости нефинансовой информации.

Предложения FRC не нашли единодушной поддержки. Так, компания Nestor Advisors, созданная известным специалистом в области корпоративного управления и одним из разработчиков принципов корпоративного управления ОЭСР Стилоном Нестором, признает актуальность предпосылок для изменения отчетности, но критикует предложения FRC.

<https://www.frc.org.uk/consultation-list/2020/future-of-corporate-reporting>

Германия: отчет Комитета по стандартам бухучета по исследованию факторов ESG

Комитет по стандартам бухгалтерского учета Германии (ASCG/DRSC) завершил свою работу над исследованием факторов ESG по заказу Федерального министерства юстиции и защиты потребителей Германии и представил окончательный отчет (на нем. языке).

Целью исследования было определить, как немецкие компании соблюдают обязательства по отчетности в сфере ESG, которые были закреплены в Торговом кодексе Германии в 2017 году после переноса положений ЕС, не входящих в Директиву о финансовой отчетности (NFRD). В ходе исследования детально изучена нефинансовая отчетность 100 репрезентативно отобранных компаний за период 2017-2019 гг. на основе 15 заранее определенных тем. В результате представлены рекомендации для действий по предстоящему пересмотру NFRD, такие как:

- удаление критерия рынка капитала в случае расширения объема нефинансовой отчетности на европейском уровне;

<https://www.drsc.de/en/news/ascg-completes-esg-study/>

https://www.drsc.de/app/uploads/2021/02/210211_CSR-Studie_DRSC_final.pdf

«Мы не убеждены в том, что для достижения этой цели [более целостного подхода к корпоративной отчетности] необходимо или желательно вообще отказаться от годового отчета и отчетности. Мы также обеспокоены тем, что эти предложения могут привести к значительному увеличению общего объема отчетности, что может подорвать преимущества улучшенной структуры, затруднив пользователям поиск соответствующей информации, – полагают в Nestor Advisors. – Если одна из причин реструктуризации отчетности заключается в том, чтобы облегчить пользователям поиск релевантной для них информации, то неясно, каким образом требование от них просмотреть три или, возможно, более отдельных отчетов достигает этой цели».

Nestor Advisors также критикует FRC за «неявное предположение» о том, что аудитория финансовой информации и информации ESG различна, отмечая, что такое предположение противоречит собственным усилиям регулятора, направленным на то, чтобы побудить инвесторов к более широкому взгляду на результаты деятельности и перспективы компании (что отражено, например, в Stewardship Code 2020 года).

На консультацию FRC откликнулись также Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB), Ассоциация Принципов ответственного инвестирования (PRI), Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC), Группа Лондонской фондовой биржи, ряд крупных финансовых, аудиторских и других компаний, включая Aviva, Santander, NatWest, KPMG, PwC, Deloitte, Ernst & Young – всего более 50 респондентов.

- стандартизация формы публикации, предусматривающая целостное представление нефинансовой информации, и обязательная ее публикация в официальном реестре;
- уточнение и ужесточение различных требований Директивы по бухучету в отношении нефинансовой отчетности;
- в части отчетности о нефинансовых рисках, делающей упор на представление характера рисков, – раскрытие информации о мерах, принимаемых компанией по их снижению, и фактически принятых мерах, а также о достижении целей;
- в случае усиления стандартизации нефинансовой отчетности, – максимально возможное использование глобальных рамок и отраслевых стандартов, а также ограничение отдельной европейской стандартизации метриками для соответствия специфической европейской правовой среде;
- внедрение обязательного аудита нефинансовой отчетности поэтапно, начиная с ограниченной проверки.

GRI и B Lab: разъяснение о взаимосвязи своих инструментов

Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) и некоммерческая организация B Lab выпустили совместный документ, разъясняющий компаниям, как они могут наиболее эффективно использовать инструменты отчетности и оценки GRI и B Lab.

Стандарты GRI являются наиболее широко применяемыми в мире стандартами отчетности в области устойчивого развития, а оценка воздействия B (B Impact Assessment,

<https://www.globalreporting.org/media/z53l0gdm/gri-b-lab-mapping-publication.pdf>

BIA) от B Lab – инструмент, который помогает компаниям измерять и управлять своим влиянием на свои заинтересованные стороны: сотрудников, клиентов, сообщества и окружающую среду.

Публикация «Дополнительное использование и связь стандартов GRI и BIA» позволяет любой компании изучить, в какой части эти подходы совпадают, и как сочетать данные из своего отчета об устойчивом развитии GRI с отчетом о воздействии B Lab или наоборот.

Португалия: модель отчетности для раскрытия нефинансовой информации

Национальная комиссия по рынку ценных бумаг Португалии (CMVM) опубликовала типовой отчет о соблюдении обязательств по раскрытию нефинансовой информации эмитентами ценных бумаг, допущенных к торгам на регулируемом рынке. Использование компаниями модели отчетности осуществляется на добровольной основе. Предложенная модель призвана стандартизировать информацию по вопросам, касающимся интеграции факторов устойчивости в национальную коммерческую деятельность, в интересах инвесторов и развития национального рынка.

В этой модели не устанавливаются какие-либо дополнительные обязанности, ее вклад заключается во введении единообразного формата и структуры, а также в согласовании с некоторыми руководящими принципами, которые делают информацию, раскрываемую эмитентами,

сопоставимой и, следовательно, более полезной для инвесторов.

Модель состоит из двух частей:

- первая часть описывает бизнес-модель; выявляет основные факторы риска; и описывает политику, применяемую в компании по вопросам, касающимся окружающей среды, социальных и финансовых вопросов, сотрудников, гендерного равенства и недискриминации, прав человека и борьбы с коррупцией и попытками взяточничества;

- вторая часть объясняет, какими стандартами/руководящими принципами следует руководствоваться при подготовке нефинансовой информации; объем и методологию расчета контрольных показателей; и в случае, если определенные политики не применяются, причины, это подтверждающие.

https://www.cmvm.pt/pt/Legislacao/ConsultasPublicas/CMVM/Documents/Modelo_INF_cons_pub_6_2020.pdf

<https://www.cmvm.pt/en/Comunicados/communiques/Pages/20210102.aspx?v=>

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Европейские надзорные органы: заключительный отчет по содержанию, методологиям и представлению раскрываемой информации в соответствии с Регламентом ЕС о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием, в секторе финансовых услуг

Объединенный комитет европейских надзорных органов (Европейская банковская служба, ЕБА, Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям, ЕИОРА, и Европейская служба по ценным бумагам и рынкам, ЕСМА) представил Европейской комиссии Заключительный отчет по содержанию, методологиям и представлению раскрываемой информации в соответствии с Регламентом ЕС о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием, в секторе финансовых услуг (SFDR), включая проект нормативных технических стандартов (Regulatory Technical Standards – RTS).

Предлагаемые RTS направлены на усиление защиты конечных инвесторов путем улучшения раскрытия информации о факторах ESG, об основных неблагоприятных последствиях инвестиционных решений и об устойчивости широкого спектра финансовых продуктов.

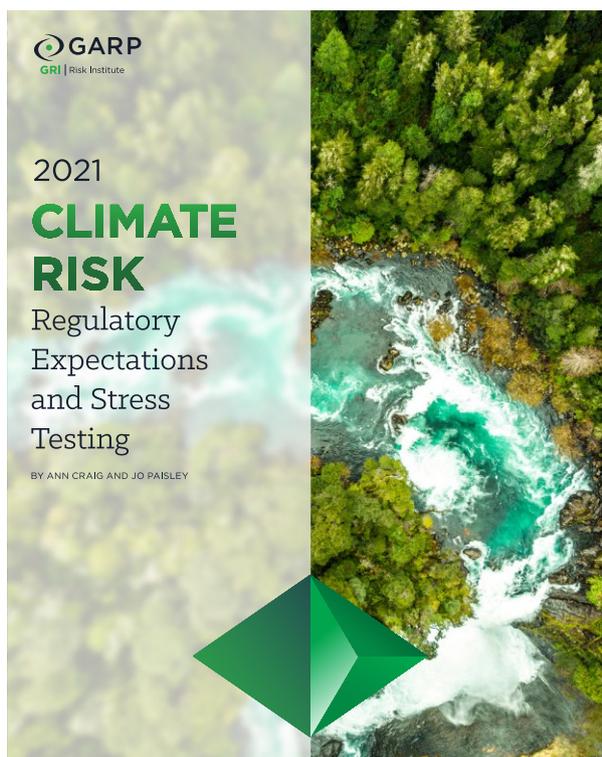
Основные предложения касаются раскрытия информации об основных неблагоприятных воздействиях на уровне организации (отрицательное влияние инвестиций на показатели по отношению к климату и окружающей среде, а также к социальным вопросам и борьбе с коррупцией и взяточничеством); раскрытия информации на уровне продукта (о соответствии заявленной устойчивой/экологической/социальной инвестиционной цели продукта, характеристика этих целей и используемая методология, периодические отчеты о соответствии устойчивой/экологической/социальной характеристикам, а также о том, что устойчивые инвестиции не наносят значительного вреда целям устойчивого инвестирования). Ожидается, что Еврокомиссия одобрит RTS в течение 3 месяцев после их публикации.

<https://www.eba.europa.eu/three-european-supervisory-authorities-publish-final-report-and-draft-rt-disclosures-under-sfdr>

<https://www.eiopa.europa.eu/content/three-european-supervisory-authorities-publish-final-report-and-draft-rt-disclosures-under>

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/three-european-supervisory-authorities-publish-final-report-and-draft-rt>

GARP: нормативные ожидания и стресс-тестирование климатических рисков



Ресурсный центр по глобальной устойчивости и климатическим рискам Всемирной ассоциации профессионалов в области рисков (Global Association of Risk Professionals, GARP) опубликовал исследование «Климатический риск: нормативные ожидания и стресс-тестирование». Авторы изучили ожидания регулирующих органов и подходы к стресс-тестированию, связанному с климатическими рисками, обсудили различные способы, которыми в настоящее время фирмы и регулирующие органы регулируют требования (на примере Банка Англии и Банка Франции), а также новые подходы, которые появятся в ближайшем будущем.

Основные выводы исследования заключаются в том, что хотя регулирующие органы готовы включить в управление рисками климатические риски, экспертное сообщество считает, что нужно включать более широкую категорию рисков – экологические риски. Кроме того, регулирование проведения стресс-тестов должно быть сопоставимым во всех юрисдикциях, чему может способствовать международное сотрудничество и обмена знаниями между финансовыми учреждениями, регулирующими органами и политиками. Необходима высокая степень прозрачности методологии и требований всех надзорных органов, которые должны быть открыты для критики и комментариев со стороны отрасли.

https://climate.garp.org/wp-content/uploads/2021/01/GRI-Climate-Change-Article_012621.pdf

Goldman Sachs и JP Morgan: гиганты Уолл-стрит разместили облигации ESG

Один из крупнейших в мире инвестиционных банков Goldman Sachs Group Inc. впервые выпустил облигации в сфере устойчивого развития. Выпуск представляет собой 5-летние облигации устойчивого развития на сумму 800 млн долл., которые банк намерен использовать в девяти основных тематических областях: чистая энергия, устойчивый транспорт, устойчивые продукты питания и сельское хозяйство, отходы и материалы, экосистемные услуги, доступное и инновационное здравоохранение, доступное образование, финансовая интеграция и сообщества.

Банк также обязался направить 750 млрд долларов в рамках финансирования, инвестирования и

консультационной деятельности на достижение целей устойчивого развития в период до 2030 года.

Агентство Bloomberg отмечает, что Goldman Sachs вышел на рынок ESG-облигаций последним из крупнейших американских банков. Ранее различные инструменты в этой сфере уже выпустили Citi, Bank of America, Morgan Stanley, а также JP Morgan, который накануне размещения Goldman Sachs выпустил свои первые социальные облигации на 1 млрд долл. с целью финансирования проектов доступного жилья. При этом в сентябре 2020 года JP Morgan разместил зеленые облигации на сумму 1 млрд долл. для финансирования экологически безопасных проектов.

<https://www.goldmansachs.com/media-relations/press-releases/current/sustainability-bond-feb-2020.html>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-10/goldman-sachs-becomes-latest-wall-street-bank-to-sell-esg-bonds?srnd=green-finance>

<https://www.jporganchase.com/ir/news/2021/jpmc-issues-1billion-inaugural-social-bonds>

Малайзия: дальнейшая экологизация финансового сектора

Малайзийский объединенный комитет по изменению климата (Joint Committee on Climate Change, JC3) 24 февраля 2021 года провел свое очередное заседание, чтобы обсудить приоритеты на 2021 год в поддержке реакции финансовой отрасли на риски, связанные с климатом.

В 2020 году подкомитеты JC3 завершили ряд ключевых инициатив, включая пилотное внедрение таксономии, основанной на изменении климата и принципах (Climate Change and Principles-Based Taxonomy, CCPT), разработанной для финансовых учреждений. Финансовые учреждения, поднадзорные ЦБ Малайзии, в течение 2021

года начнут фиксировать риски на основе CCPT для внутреннего управления рисками и целей надзора. Среди приоритетов на 2021 год JC3 выделил, в частности, следующие:

- разработка руководящих документов по управлению рисками и сценарному анализу, что дополнит CCPT и продвинет практику управления климатическими рисками и стресс-тестирования в финансовом секторе;
- поддержка добровольного раскрытия информации, связанной с климатом, в соответствии с рекомендациями TCFD.

<https://www.bnm.gov.my/-/joint-statement-bnm-sc-greening-the-financial-sector>

<https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/towards-greening-the-financial-sector>

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

ISS ESG: отчет «Неустойчивые переходы – навигация по ESG в 2021 году»

ISS ESG, подразделение прокси-консультационной компании Institutional Shareholder Services Inc. (ISS), выпустило ежегодный отчет «Неустойчивые переходы – навигация по ESG в 2021 году» (Volatile Transitions – Navigating ESG in 2021). Отчет является дорожной картой для глобальных инвесторов, которые стремятся ориентироваться в потенциальных возможностях, скрытых в глобальных и региональных проблемах ESG. Впервые международный отчет сопровождается обзорами по макрорегионам (Америки; Европа, Ближний Восток и Африка; Азия; Австралия и Новая Зеландия).

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-releases-annual-global-outlook-report-volatile-transitions-navigating-esg-in-2021/>

В отчете подчеркивается, что в условиях, когда последствия пандемии все еще угрожают большинству экономик, ответственные инвесторы сталкиваются с необходимостью как действий по борьбе с изменением климата, так и действий по восстановлению и перестройке местной экономики. Множество проблем, связанных с трудом и правами человека, утратой биоразнообразия и нехваткой ресурсов, неравенством в благосостоянии и неравенством доходов, управлением и подотчетностью требуют внимания и мобилизации инвесторов.

SEB IM делает политику устойчивости нормой для своих фондов

Инвестиционная компания SEB Investment Management (SEB IM), принадлежащая шведской финансовой корпорации SEB, поднимает планку устойчивости для всех своих фондов.

SEB IM в течение первого квартала 2021 года введет правила исключения (например, для ископаемого топлива, табака и игорного сектора), которые ранее использовались только для устойчивых и этических фондов, в отношении всех фондов. Кроме того, расширены

<https://sebgroup.com/press/news/seb-strengthens-sustainability-policy-for-all-funds>

критерии исключения в отношении ископаемого топлива, что означает исключение в будущем всеми фондами SEB IM инвестиций в добычу и производство ископаемого топлива, а также производство и распределение электроэнергии, связанной с ископаемым топливом. В результате в течение года определение «устойчивый» исчезнет из названий фондов – поскольку они все будут придерживаться политики устойчивости, не понадобится проводить подобное разграничение.

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

ICMA: разъяснения по вопросам облигаций, привязанных к устойчивому развитию

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) выпустила разъясняющий документ (Q&A) относительно облигаций, привязанных к устойчивому развитию (sustainability-linked bonds, SLB). Документ подготовлен исполнительным комитетом Принципов экологических и социальных облигаций (Green and Social Bond Principles) ICMA в целях содействия пониманию этого важного нового финансового инструмента и его места в общей стратегии устойчивого развития эмитента, а также для стимулирования их развития на новом быстро развивающемся рынке.

В документе отражены такие ключевые аспекты, как основные понятия; характеристики потенциального

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/sustainability-linked-bonds-new-q-and-as-and-other-resources-published-by-the-green-and-social-bond-principles/>
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/Sustainability-Linked-Bond-Principles-Related-questions-February-2021-170221v3.pdf>

эмитента, примеры KPI, вопросы отчетности и верификации.

Кроме того, ICMA обновила Рекомендации по внешнему обзору, включив в них облигации, привязанные к устойчивому развитию.

Также ICMA предлагает пользователям две онлайн-формы: Шаблон рыночной информации (the Market Information Template) и Форма для внешнего обзора (External Review Form). Эти формы позволяют, с одной стороны, эмитенту подтвердить, что его облигация соответствует Принципам SLB, а с другой стороны, подтвердить внешнему эксперту выводы своего обзора.

Люксембургская фондовая биржа: запуск нового сегмента климатических облигаций

Люксембургская фондовая биржа (LuxSE) объявила о новом сегменте Люксембургской зеленой биржи (LGX) – площадке для «климатических» эмитентов (Climate-Aligned Issuers, CAI). Этот сегмент будет включать эмитентов долговых ценных бумаг, связанных с климатическими секторами, такими как чистая энергия, низкоуглеродный транспорт и устойчивое землепользование, но которые не могли выпускать облигации с соответствующей маркировкой. Допуск будет осуществляться на основе проверки и исследования

<https://www.bourse.lu/pr-lgx-welcomes-climate-aligned-issuers>

эмитентов Инициативой по климатическим облигациям (CBI).

Хотя облигации, выпущенные CAI, не обязательно могут быть помечены как «зеленые», они финансируют низкоуглеродные виды деятельности с положительным воздействием на окружающую среду. CAI идентифицируются на основе процентной доли их потоков доходов, полученных от деятельности, связанной с климатом.

В день запуска в новый раздел Climate Bonds-LGX Climate-Aligned Issuers были включены 23 CAI из 16 стран.

Лондонская фондовая биржа: расширение рынка устойчивых облигаций

Лондонская фондовая биржа (LSE, часть LSE Group) расширила свой сегмент устойчивых облигаций (Sustainable Bond Market, SBM) за счет включения «облигаций перехода». Эта инициатива является частью скоординированных усилий Группы по поддержке клиентов в привлечении финансовых средств, необходимых для перехода к низкоуглеродной экономике с доступом к устойчивым финансовым продуктам для различных классов активов.

Таким образом, SBM (преобразованный из открытого в 2015 г. сегмента зеленых облигаций) становится площадкой для новой части долгового рынка, которая призвана помочь наиболее углеродоемким отраслям перейти к низкоуглеродным операционным моделям.

Для того, чтобы облигации соответствовали требованиям сегмента переходных облигаций, эмитент должен раскрыть определенную информацию:

- опубликовать структуру перехода на основании Руководства ICMA по финансированию перехода к изменению климата или в соответствии с другими структурами глобального рынка;
- раскрывать информацию в соответствии с принципами, изложенными Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), или другим всемирно признанным стандартом, или взять на себя обязательство сделать это в разумные сроки;
- подтвердить свою приверженность целям Парижского соглашения, включая утвержденные цели по достижению нулевых чистых выбросов к 2050 году;
- взять на себя обязанность ежегодно отчитываться о показателях перехода.

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/financing-climate-transition-london-stock-exchange-extends-its-sustainable-bond-market>

Группа Всемирного банка: новые рубежи на долговом рынке

Международный банк реконструкции и развития (якорный институт группы Всемирного банка) успешно разместил 10-летние облигации в области устойчивого развития на сумму 3,5 млрд долл. Лид-менеджерами по сделке выступили банки BofA Securities, Citi, JP Morgan и RBC Capital Markets. Облигация зарегистрирована на Люксембургской фондовой бирже.

Выпуск сопровождался высоким спросом со стороны инвесторов, ищущих долгосрочные облигации в долларах США, дополненные целью устойчивого развития, в особенности инвесторов, интегрирующих критерии ESG в свой инвестиционный процесс, и привлек более 115 заявок на общую сумму более 4,8 млрд долл.

Среди инвесторов были центральные банки и официальные учреждения (приобрели 54% выпуска), банки и компании (27%), а также пенсионные фонды, страховые компании и управляющие активами (19%), которые стремились получить активы высокого кредитного качества, соответствующие их долгосрочным обязательствам.

Эксперты отмечают удачно выбранный момент для размещения: оно состоялось до нового года по лунному календарю, что обеспечило значительное участие инвесторов из Азии – они приобрели 38% выпуска. Еще 34% выкупили инвесторы из региона EMEA и 28% – из Америки.

Международная финансовая корпорация (IFC), член Группы Всемирного банка, опубликовала Доклад о

воздействии социальных облигаций («Social Bonds Impact Report»), согласно которому совокупный объем размещений в 2020 финансовом году увеличился более чем вдвое. Общий объем программы социальных облигаций с момента ее запуска в 2017 году превысил 3 млрд долл. США.

В 2020 финансовом году МФК выпустила 11 социальных облигаций на общую сумму 1,6 млрд долл. США в четырех валютах для поддержки сообществ и предприятий с низкими доходами во время глобальной угрозы пандемии COVID-19.

IFC была первым эмитентом, выпустившим публичные эталонные социальные облигации в долларах США во время кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Крупнейший выпуск объемом 1 млрд долл. был сделан 11 марта 2020 года – в день, когда Всемирная организация здравоохранения объявила вспышку коронавируса глобальной пандемией. Сделка вызвала огромный интерес со стороны инвесторов, подписка превысила 3,4 млрд долл.

Помимо этого, в феврале 2021 г. IFC выпустила свои первые облигации с фиксированной ставкой по новой базовой процентной ставке SOFR (Secured Overnight Financing Rate), являющейся альтернативой Лондонской ставке LIBOR. Облигации номинированы в австралийских долларах (Kangaroo bonds), сумма выпуска составила 155 млн австралийских долл. (около 120 млн долл. США).

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/02/02/global-investors-drawn-to-world-banks-10-year-us-dollar-sustainable-development-bond>
https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/7598248b-5395-4cf3-b202-2b9408938a33/IFC_Social+Bond+Impact+Report_FY20_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nuct3k4
<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26183>

SSE: присоединение Фондовой биржи Тель-Авива

Фондовая биржа Тель-Авива (Tel-Aviv Stock Exchange, TASE) присоединилась к Инициативе ООН по устойчивым фондовым биржам (United Nations Sustainable Stock Exchanges, SSE).

Собственные достижения TASE в сфере устойчивости:

- В 2021 году почти 60% всего штата TASE – женщины, в том числе 42% на уровне руководства;

- Биржа имеет три индекса, связанных с устойчивым развитием, два из которых запущены в 2020 году. Индекс TA-125 «Индекс без ископаемого топлива» включает в себя все акции, за исключением акций корпораций, связанных с ископаемыми видами топлива, которые определяются организацией Life and Environment. Индекс TA-Cleantech состоит из акций 12 компаний, работающих в сфере возобновляемой энергетики.

<https://sseinitiative.org/all-news/un-sse-welcomes-tel-aviv-stock-exchange/>

Deutsche Börse: успешное поглощение Institutional Shareholder Services

Немецкая фондовая биржа Deutsche Börse AG успешно завершила сделку по приобретению 81% акций компании Institutional Shareholder Services Inc. (ISS), которая является поставщиком решений в области корпоративного управления и ответственного инвестирования.

Совместно компании будут удовлетворять постоянно растущий спрос на подробные данные, исследовательские решения и анализ за пределами чисто финансовых показателей, тем самым поддерживая участников рынка в принятии обоснованных инвестиционных решений,

особенно в отношении критериев устойчивости. Этой сделкой Deutsche Börse подчеркивает свою приверженность ESG.

Deutsche Börse обязуется защищать независимость и целостность исследований, рекомендаций, рейтингов и других аналитических услуг со стороны ISS. Уже введен ряд соответствующих правил невмешательства. В то же время ISS также обязалась не проводить никаких исследований прокси-голосования или другого анализа Deutsche Börse.

<https://deutsche-boerse.com/dbg-de/media/pressemitteilungen/Deutsche-B-rse-schlie-t-bernahme-von-ISS-erfolgreich-ab-und-st-rkt-damit-den-Fokus-auf-nachhaltiges-Investieren-2555132>

Биржа Найроби: в приоритете гендерное равенство

Биржа ценных бумаг Найроби (Nairobi Securities Exchange, NSE) присоединилась к «клубу 30%» (30% club) – глобальной кампании по принятию мер по увеличению гендерного разнообразия в советах директоров и высшем руководстве, укрепляя свою приверженность делу повышения гендерного равенства в корпоративном руководстве в Кении. Гендерное равенство – одна из 17

целей устойчивого развития, согласованных государствами-членами ООН. Присоединяясь к клубу 30%, NSE будет выступать за то, чтобы представительство женщин в советах директоров и высшем руководстве компаний, котирующихся на NSE, и на более крупных рынках капитала, составляло не менее 30%.

<https://sseinitiative.org/all-news/exchange-in-focus-nse-joins-the-30-club-to-promote-gender-equality-within-the-capital-markets/>

SIX: новое семейство ESG-индексов

Швейцарская фондовая биржа (SIX) вводит новые ESG-индексы: два – для акций и семейство из 20 индексов для облигаций.

При разработке индексов SIX использовала данные независимого швейцарского рейтингового агентства Inrate. Рейтинг воздействия ESG, разработанный Inrate, измеряет положительное и отрицательное влияние компаний на окружающую среду и общество.

Для включения в индекс компания должна иметь рейтинг воздействия на ESG не ниже C+, а также не более 5% продаж в критических секторах, к которым относятся развлечения для взрослых, алкоголь, вооружения, букмекерство, генная инженерия, ядерная энергия, уголь, нефтеносные пески и табак. Кроме того, компания-претендент не должна входить в список исключений Швейцарской ассоциации ответственных инвестиций.

<https://www.six-group.com/en/newsroom/media-releases/2021/20210210-esg-indices-launch.html>

Первые зеленые облигации Банка развития Южной Африки

Банк развития Южной Африки (Development Bank of Southern Africa, DBSA – принадлежит правительству ЮАР) выпустил первые зеленые облигации на сумму 200 млн евро (3,59 млрд рэндов).

Облигации были выпущены путем частного размещения французским финансовым институтом развития Agence Française de Développement, их структура подтверждает

приверженность DBSA справедливому переходу к низкоуглеродной экономике и соответствует Принципам зеленых облигаций (ICMA). Зеленые облигации помогут финансировать внутренние проекты, способствующие развитию зеленой экономики, что является частью Национального плана развития Южной Африки.

<https://www.dbsa.org/EN/DBSA-in-the-News/NEWS/Pages/20210203-Green-Bonds.aspx>

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

S&P Ratings: прогноз влияния факторов ESG на кредитные рейтинги в 2021 году

Главный кредитный аналитик рейтингового агентства S&P Ratings Карл Нитвелт совместно со своими коллегами представил прогноз влияния факторов ESG на кредитные рейтинги в 2021 году.

Ключевые выводы:

1. S&P Ratings в последнее время пересмотрело долгосрочные отраслевые оценки для сектора разведки и добычи нефти и газа и приняло рейтинговые меры в отношении крупных нефтегазовых компаний с высоким рейтингом, что показывает растущее значение экологических кредитных факторов. При этом широкая приверженность правительств обязательствам по нулевым показателям выбросов повышает риски, связанные с переходом к низкоуглеродной экономике.

2. В результате пандемии COVID-19 повысилась важность социальных кредитных факторов. Успешное внедрение вакцины в США и Европе может привести к стабилизации рейтинговой активности во второй половине 2021 г., однако если возникнет распространение более заразных вариантов вируса или существенные задержки в распределении или принятии вакцин, может оказываться краткосрочное давление на сектора, наиболее чувствительные к здоровью и безопасности. S&P Ratings

ожидает, что к концу третьего квартала в большинстве развитых стран будет проведена массовая иммунизация.

3. Постоянные усилия S&P Global по обеспечению прозрачности, направленные на то, чтобы подчеркнуть влияние ESG на кредитные рейтинги, совпадают с повышенным вниманием инвесторов и эмитентов к устойчивости. Агентство учитывает тот факт, что в результате этих тенденций доступ к рынкам для производителей углеводородов может стать более сложным и дорогостоящим.

4. Растущее значение ESG также отражается в увеличении выпуска устойчивых долговых обязательств, которые могут превысить 700 млрд долл. в 2021 году, что на треть больше, чем в прошлом году, и вдвое превышает уровень 2019 года. Эти ожидания подкрепляются ускорением выпуска облигаций с зеленой маркировкой и наращиванием темпов использования социальных инструментов и инструментов устойчивого развития. Также наблюдается развитие «облигаций перехода», которые позволяют более углеродоемким компаниям привлекать капитал для сокращения их углеродного следа.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/210211-the-esg-pulse-2021-lookahead-11833182>

ISS ESG запускает новый инструмент для оценки эффективности ESG и рисков частных компаний

ISS ESG, подразделение прокси-консультационной компании Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) по сфере ESG, запустило ISS ESG Scorecards – интуитивно понятный интерактивный инструмент для оценки, позволяющий финансовым учреждениям, включая инвесткомпания, проводить индивидуальные и всесторонние оценки эффективности ESG и рисков частных компаний. На первоначальном этапе доступны девятнадцать отраслевых оценочных карт ESG, которые будут дополнены в будущем.

Карты показателей ESG ISS упрощают отраслевую оценку профиля рисков ESG частной компании на основе методологии корпоративного рейтинга ISS ESG. Каждая

оценочная карта ESG включает в себя профиль отраслевого риска, который предоставляет обзор и описание ключевых рисков для устойчивого развития, а также три стандартных интерактивных элемента, охватывающих климат, социальную сферу и корпоративное управление для рассмотрения общих рисков и требований в области устойчивого развития. Карта также предусматривает дополнительную интерактивную оценку, сфокусированную на ключевых вопросах, относящихся к отрасли и рассматриваемых как существенные. Кроме того, представлена классификация воздействия продуктов и услуг компании в соответствии с Целями устойчивого развития ООН и с Таксономией ЕС.

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-scorecards-launched-to-support-esg-performance-and-risk-assessment-of-private-companies/>

ISS приобрела крупнейшего поставщика ESG-данных для рынка муниципальных облигаций США

Прокси-консультационная компания Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) объявила о приобретении компании ACRE Data, крупнейшего поставщика оценок и рейтингов ESG для рынка муниципальных облигаций США. Данные компании ACRE предоставляются ею непосредственно, а также через платформы Bloomberg и Open:FactSet. В 2021 году клиенты ISS смогут получить доступ к тем же предложениям через платформу DataDesk от ISS. Запатентованная ACRE методология оценки и ранжирования факторов ESG предоставляет показатели, которые могут использоваться владельцами активов для

анализа риск-профиля активов или муниципальных облигаций.

ACRE Data собирает и анализирует данные примерно с 60 млн точек во всех штатах страны, включая 3140 округов и 29 тыс. городов и населенных пунктов.

Многочисленные наборы данных ACRE обеспечивают уникальные и особо точные измерения рисков ESG, включая следующие: изменение климата, преступность, ущерб от преступления, киберриски, риски наводнений, риски для здоровья, ремонт инфраструктуры, нарушение стандартов безопасности питьевой воды, демографические данные и т.д.

<https://insights.issgovernance.com/posts/institutional-shareholder-services-announces-the-acquisition-of-municipal-bond-esg-scorer/>

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Соса-Кола переработала бутылку и объем



Соса-Кола Со будет продавать в США газированные напитки в бутылках, сделанных из 100% переработанного пластика. Для введения этого новшества корпорация также впервые введет в производство бутылку объемом 13,2 унции (около 400 мл). Введение нового объема

<https://www.coca-colacompany.com/news/packaging-sustainability-in-united-states>

<https://www.reuters.com/article/us-environment-plastic-coca-cola/coca-cola-turns-to-100-recycled-plastic-bottles-in-u-s-idUSKBN2A921L>

LSEG обязуется достичь нулевого уровня выбросов

Группа Лондонской фондовой биржи (London Stock Exchange Group, LSEG) объявила о том, что она стала первой глобальной биржевой группой, взявшей на себя обязательство достичь нулевого уровня выбросов в рамках бизнес-амбиций по ограничению повышения глобальной температуры до 1,5°C, а также стала участником программы ООН по изменению климата «Race to Zero». Кроме того, Инициатива «Научно-обоснованные цели» (Science Based Targets initiative, SBTi) одобрила цели LSEG по сокращению выбросов в соответствии с Парижским соглашением.

LSEG обязуется сократить свои выбросы почти на 50% к 2030 году и призовет всех своих ключевых поставщиков

компания объясняет максимальным удобством для потребителя на «один перекус».

В феврале компания начнет выпуск новых бутылок в ряде штатов на северо-востоке США, а также во Флориде и Калифорнии. Бутылки из переработанного сырья помогут сократить использование нового пластика более чем на 20% в североамериканском портфеле Соса-Кола по сравнению с 2018 годом.

Компания, которая подвергается резкой критике за то, что она является одним из крупнейших производителей пластиковых отходов, в 2018 году объявила две важные цели – сделать к 2025 году 100% своей упаковки пригодной для переработки, а к 2030 году – собирать и перерабатывать бутылку или банку, приходящуюся на каждую проданный по всему миру продукт. В настоящее время компания сообщает, что 94% упаковки на североамериканском рынке уже подлежит вторичной переработке.

установить научно-обоснованные цели по выбросам категории 3 к 2025 году. LSEG также поддерживает Целевую группу по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) с момента ее запуска в 2017 году. LSEG не только поощряет эмитентов раскрывать информацию в соответствии с рекомендациями TCFD, но и стремится внедрять эти стандарты в собственную финансовую отчетность.

В Группу Лондонской биржи входят собственно Лондонская фондовая биржа, итальянская Borsa Italiana, а также электронные площадки Turquoise и MTS.

<https://www.lseg.com/resources/media-centre/press-releases/lseg-becomes-business-ambition-1-5%C2%B0-signatory-joins-race-zero>

Bloomberg Intelligence: список зеленых инвестиционных идей

Будущее низкоуглеродной экономики уже наступило, и спрос на нефть навсегда останется ниже уровня 2019 года, утверждает руководитель отдела исследований и стратегии одного из ведущих поставщиков финансовой информации для профессиональных участников финансовых рынков Bloomberg Intelligence Research Аделина Диаб.

Диаб поделилась перечнем компаний, за которыми нужно следить в контексте зеленого восстановления: эти компании предлагают экологические решения, которые могут извлечь выгоду из волны стимулирования спроса на основе зеленой политики, а также новых сделок. Также отмечается, что некоторые из перечисленных компаний быстрее других адаптировали бизнес-модели к новой реальности с низким уровнем выбросов углерода.

В перечень компаний вошли: Albemarle (ведущий поставщик лития – ключевого ингредиента для аккумуляторов электромобилей), сталелитейная компания ArcelorMittal, инвестиционная компания BlackRock, энергетические компании BP и ENN Energy, газовая компания Cabot Oil & Gas, производитель упаковки Graphic Packaging, производитель товаров для дома Henkel, производитель аккумуляторов LG Chem, дистрибьюторская сеть водородного топлива Linde, производители электроэнергии из возобновляемых источников NextEra Energy и RWE, производитель строительных материалов Saint Gobain, производитель домашних и коммерческих установок по производству солнечной электроэнергии SunPower, производитель электродвигателей Weichai Power.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/investment-ideas-to-watch-for-in-2021-green-recovery/?tactic-page=431091>

Prada берет очередной кредит на цели устойчивого развития

Компания по производству предметов роскоши Prada подписала кредитное соглашение с банком UniCredit в целях финансирования своих проектов, связанных с устойчивостью (sustainability linked loan). Объем кредитных ресурсов составит 90 млн евро сроком на 5 лет.

По условиям соглашения Prada будет пользоваться преимуществами более низкой процентной ставки по кредиту, если достигнет целевых показателей KPI, касающихся переработки и повторного использования материалов при производстве одежды, кожаных изделий

и обуви, а также увеличения доли энергии собственного производства (путем использования установок для солнечной энергии на своих производственных и корпоративных объектах).

Это уже третий кредит, привлеченный Prada на цели устойчивости. В 2019 году группа заняла 50 млн евро у французского Credit Agricole, а в 2020-м – 75 млн евро у японского Mizuho. Первые два кредита привязаны к контролю одних и тех же KPI (в частности, социальных), но отличающихся от показателей нового кредита.

<https://www.pradagroup.com/en/sustainability/environment-csr/esg-loan.html>

Итальянская Eni обещает стать углеродно-нейтральной к 2050 году

Итальянская энергетическая группа Eni объявила о намерении к 2050 году добиться нулевого уровня выбросов углерода. Eni заявила, что сократит абсолютные выбросы на 25% к 2030 году по сравнению с уровнями 2018 года и на 65% к 2040 году.

Eni, которая получает большую часть своих доходов от нефти и газа, заявила, что цель декарбонизации к 2050 году будет достигнута за счет роста производства на биоперерабатывающих заводах, увеличения мощностей возобновляемой энергетики, лесных инициатив, улавливания углерода и других зеленых проектов.

Одновременно Eni уточнила свою дивидендную политику в интересах акционеров: минимальный уровень дивидендов установлен на уровне 0,36 евро при цене 43 долл. за баррель против предыдущего уровня в 45 долл. за баррель.

Агентство Reuters отмечает, что заявление Eni последовало за выступлением недавно назначенного премьер-министра Италии Марио Драги о намерении правительства увеличить производство возобновляемой энергии и зеленого водорода.

<https://www.eni.com/en-IT/media/press-release/2021/02/eni-strategic-plan-2021-2024.html>

<https://www.reuters.com/article/us-eni-results/italys-eni-vows-to-become-carbon-neutral-by-2050-in-latest-green-push-idUSKBN2AJ101>

Maersk планирует ввести в эксплуатацию первый контейнеровоз с нулевым выбросом углерода к 2023 году

Датская компания AP Moller-Maersk, крупнейший оператор грузовых морских перевозок и оператор портов, планирует запустить первое в мире судно с нулевым выбросом углерода к 2023 году, на семь лет раньше запланированного срока. Контейнерный гигант заявил, что фидерное судно, которое будет работать на углеродно-нейтральном метаноле, будет спущено на воду в 2023 году и будет иметь вместимость 2000 двадцатифутовых эквивалентов (TEU). Maersk также гарантирует, что на всех новых судах будет установлена двухтопливная технология,

позволяющая производить операции с нейтральным выбросом углерода или работать на стандартном мазуте с очень низким содержанием серы.

Это часть пилотной программы компании, которая ищет масштабируемый углеродно-нейтральный продукт для клиентов и поставщиков топлива, поскольку судоходный сектор, производящий около 3% от общего объема выбросов парниковых газов в ЕС, испытывает серьезное давление в отношении декарбонизации. Maersk намерена достичь нулевых выбросов углерода к 2050 году.

<https://www.maersk.com/news/articles/2021/02/17/maersk-first-carbon-neutral-liner-vessel-by-2023>

GRI: потенциал ответственного бизнеса Латинской Америки

Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) провела исследование практики корпоративной прозрачности на рынках капитала латиноамериканских стран (в терминах GRI – регион «Hispanic America») с целью установить ориентир распространенности отчетности в области устойчивого развития в регионе.

В исследовании GRI участвовали все 762 листинговые компании из пяти стран (Аргентина, Чили, Колумбия, Мексика и Перу).

Выяснилось, что 37,5% компаний составляют отчеты. Результаты указывают на значительные различия по странам. В Колумбии, где находится латиноамериканский региональный центр GRI, 69% листинговых компаний проводят отчетность в области устойчивого развития,

далее следуют Мексика (55%), Аргентина (36%), Чили (34%) и Перу (23%).

Более подробный анализ со случайной выборкой из 90 отчитывающихся компаний показал, что подавляющее большинство (87,8%) используют стандарты GRI. Помимо GRI, 24,4% используют структуру IIRC, 11,1% – рекомендации SASB и 4% – рекомендации TCFD. Половина этой группы применяет внешнюю проверку: от 87,5% в Колумбии до 10% в Перу.

Оценка пяти фондовых бирж региона – Аргентинской, Колумбийской, Лимской, Мексиканской и биржи Сантьяго – показала, что все они составляют отчет об устойчивом развитии, ввели кодекс надлежащего управления и являются участниками инициативы устойчивых фондовых бирж.

https://www.globalreporting.org/media/gnelv4de/informe_divulgacion_gri.pdf

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/2021-02-02-study-reveals-responsible-business-potential-of-hispanic-america/>

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

Великобритании рекомендовано разработать новый протокол для измерения экономии энергии в зданиях

Коалиция за энергоэффективность зданий (Coalition for the Energy Efficiency of Buildings, CEEB) Института зеленых финансов Великобритании опубликовала отчет, в котором рекомендуется разработка нового протокола для «измерения» экономии энергии в зданиях Великобритании в режиме реального времени и с указанием точек данных, которые он должен включать. Создание национального стандарта измерения энергии, сэкономленной за счет модернизации домов, лежит в русле объявленного в ноябре 2020 года премьер-министром Великобритании Борисом Джонсоном «Плана из десяти пунктов зеленой промышленной революции». Внедрение стандартизированного протокола сбережения энергии в масштабах Великобритании является важной частью построения финансового рынка для модернизации

жилищного фонда. С его помощью финансовые учреждения могли бы лучше оценивать риск предоставления капитала для проектов в области энергоэффективности, помогая поддерживать разработку новых финансовых продуктов и услуг. Это также поможет кредиторам удостовериться в воздействии модернизации экологичного дома на окружающую среду, что решит существующую проблему масштабирования рынка финансирования зеленого жилья, а также позволит измерить общие энергетические показатели ипотечных портфелей. Страховщики будут располагать точными данными о рисках для страхования программы энергоэффективности, обеспечивая защиту как потребителей, так и инвесторов, а подрядчики смогут предоставлять гарантии производительности.

<https://www.greenfinanceinstitute.co.uk/wp-content/uploads/2021/02/Towards-a-protocol-for-metered-energy-savings-in-UK-buildings.pdf>

Европейские энергокомпании Equinor и ENGIE объединяют усилия в борьбе за голубой водород

Норвежская энергетическая компания Equinor и французская энергетическая и газовая компания ENGIE подписали меморандум о намерениях, в котором заявили, что будут развивать цепочки создания стоимости с использованием водорода, произведенного по низкоуглеродной технологии («голубого водорода») в Бельгии, Нидерландах и Франции. Equinor и ENGIE считают, что важно разрабатывать проекты по низкоуглеродному и возобновляемому

водороду в больших масштабах, чтобы позволить промышленным потребителям значительно сократить выбросы CO₂ до 2030 года.

Производство голубого водорода в настоящее время дешевле производства зеленого водорода или водорода из возобновляемых источников энергии с использованием электролиза.

<https://www.equinor.com/en/news/20210218-join-forces-engie-hydrogen.html>

Valeo: план по достижению углеродной нейтральности и 600 млн евро от ЕИБ на исследования

Французский производитель комплектующих для автомобилей Valeo, клиентами которого являются крупнейшие европейские и американские автоконцерны, объявил амбициозные планы по декарбонизации своей деятельности.

К 2030 году Valeo обязался сократить на 45% выбросы углекислого газа по всей производственной цепочке создания стоимости (от поставщиков до конечного использования своей продукции) по сравнению с уровнем 2019 года. К 2050 году компания намерена стать полностью углеродно-нейтральной.

При этом к 2030 году компания обещает инвестировать 400 млн евро в мероприятия по сокращению выбросов от своей операционной деятельности.

Вслед за объявлением целей по достижению углеродной нейтральности компания подписала с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) соглашение о привлечении кредитных ресурсов в размере 600 млн евро на исследовательские проекты, направленные на сокращение выбросов углекислого газа и повышение безопасности транспортных средств. Средства будут направлены на проекты Valeo в Европе, в первую очередь во Франции, а также в Германии, Чехии и Ирландии.

<https://www.valeo.com/en/valeo-commits-to-achieving-carbon-neutrality-by-2050-and-will-have-already-reached-45-of-its-objective-by-2030/>

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-051-eib-approves-600-million-euros-in-financing-for-valeo-s-research-projects-related-to-technologies-designed-to-reduce-co2-emissions-and-improve-active-safety>

Itochu и Air Liquide построят гигантский водородный завод

Японская многопрофильная корпорация Itochu и французский поставщик промышленного газа Air Liquide разработали проект завода по производству жидкого водорода в центральной Японии, который должен стать одним из крупнейших в мире. Строительство завода, который нацелен на ускорение внедрения водорода в качестве чистого вида энергии в

Японии, планируется завершить к середине 2020-х годов. Завод будет производить жидкий водород из сжиженного природного газа, предлагая его в качестве топлива для производства электроэнергии и для автомобилей на топливных элементах, что соответствует энергетической стратегии Японии, предусматривающей производство до 3 млн т водорода в год к 2030 году.

<https://asia.nikkei.com/Spotlight/Environment/Climate-Change/Itochu-and-France-s-Air-Liquide-to-build-giant-hydrogen-plant>

Германия получила 200 заявок на водородные проекты в рамках IPCEI

Министерство энергетики Германии получило около 200 заявок на финансирование водородных проектов в рамках программы «Важные проекты, представляющие общий европейский интерес» (IPCEI).

Конкурс IPCEI был объявлен 17 декабря 2020 года 22 странами-членами ЕС и Норвегией, чтобы помочь запустить европейскую водородную экономику (срок подачи предложений завершился 19 февраля 2021 года).

Заявки были поданы из всех регионов Германии. Компании Thyssen и Steag предложили проект электролизера мощностью 500 МВт в Дуйсбург-Валсуме, а Siemens и Uniper – электролизер мощностью 200 МВт с хранилищем в Гамбурге.

Следующими шагами будет проведение семинаров по подбору партнеров.

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/electric-power/022621-germany-receives-200-hydrogen-project-applications-in-ipcei-call>

H&M, IKEA и Stora Enso поддерживают производство экологически безопасного волокна из древесины

Стартап TreeToTextile, принадлежащий финской группе компаний Stora Enso, шведским H&M и IKEA, заявил, что после многих лет исследований собирается построить на юге Швеции прототип завода по производству нового, более экологичного текстильного волокна на основе древесины.

Чтобы заметно снизить влияние на климат и загрязнение окружающей среды, крупные бренды одежды и мебели

остро нуждаются в доступных экологически чистых альтернативах хлопку, традиционной вискозе и полиэстеру. В заявлении TreeToTextile говорится, что завод будет иметь производственную мощность в 1500 т волокна в год, а его владельцы вместе с Шведским энергетическим агентством профинансируют инвестиции в строительство в размере 35 млн евро.

<https://Treetotextile.com>

<https://www.reuters.com/article/us-textile-sustainability-wood/hm-ikea-and-stora-enso-backed-treetotextile-builds-sustainable-fibre-demo-plant-idUSKBN2AN0QL>

Всемирный банк поможет Мадагаскару защититься от деградации лесов

Министерство финансов и Министерство окружающей среды, экологии и лесов Мадагаскара подписали соглашение с Фондом лесного углеродного партнерства (Forest Carbon Partnership Facility, FCPF) Всемирного банка, в соответствии с которым Мадагаскару выделяется до 50 млн долл. США на работу по сокращению выбросов углерода в результате обезлесения и деградации лесов в период с 2020 по 2024 год. Ожидается, что благодаря поддержке Всемирного банка Мадагаскар сократит 10 млн тонн выбросов углекислого газа за счет сохранения

богатого тропическими лесами восточного побережья страны. Программа сокращения выбросов Мадагаскара направлена на повышение производительности сельского хозяйства (в том числе благоприятные для сохранения лесов цепочки создания стоимости при производстве ванили), в том числе улучшение качества почв, сохранение водных ресурсов и защиту жизненно важных лесов и биоразнообразия. Программа охватывает примерно 10% территории страны.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/02/05/madagascar-signs-landmark-agreement-with-the-world-bank-to-reduce-poverty-deforestation-and-carbon-emissions>

IFC назвала «чемпионов» EDGE в Латинской Америке

Международная финансовая корпорация (IFC), внедрившая в свою практику систему сертификации экологичных зданий EDGE, признала латиноамериканские компании Bancolombia, Banco Pichincha, Constructora Bolivar, Inmobiliaria Vinte, Davivienda, LatAm Logistic Properties, Madrid Ingenieros и Paladin Realty «чемпионами EDGE» за их приверженность продвижению зеленого строительства в Латинской Америке. На сегодняшний день компании поддержали сертификацию 4,8 млн квадратных метров строительства с помощью EDGE, что привело к значительной экономии углерода и энергии.

Инструмент EDGE предусматривает бесплатное программное обеспечение, которое поддерживает решения по сокращению потребления энергии, воды и энергии, используемых для производства строительных материалов, по крайней мере, на 20%. Сертификат EDGE присуждается зданиям, демонстрирующим эффективность использования энергетических и водных ресурсов в материалах не менее, чем на 20%.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26224>

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

Цена декарбонизации: новые затраты и новые потери компаний и государств

Две организации, занимающиеся сбором и анализом данных в сфере устойчивого развития – Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) и лондонский некоммерческий аналитический центр Carbon Tracker – выпустили исследования, изучающие различные аспекты экономики процесса декарбонизации.

Согласно исследованию CDP «От прозрачности до трансформации: цепная реакция», к 2026 году компании в глобальном масштабе столкнутся с расходами до 120 млрд долл. из-за экологических рисков в своих цепочках поставок.

В исследовании проанализированы данные более 8000 компаний-поставщиков, раскрывших информацию своим корпоративным клиентам через CDP в 2020 году. Наиболее высокий потенциальный рост затрат ожидается в следующих сферах: промышленность (64 млрд долл.), продукты питания, напитки и сельское хозяйство (17 млрд долл.), а также производство электроэнергии (11 млрд долл.). Из-за того, что рентабельность в рамках большинства производственных цепочек очень низкая, ожидается, что повышенные затраты будут перекладываться на потребителей.

Экологические риски, вызывающие рост затрат, связаны с изменением климата, обезлесением и нехваткой воды.

Ведущие компании, которые борются с этими рисками, выиграют от более низких затрат и лучшей репутации. Это уже сегодня дает им конкурентное преимущество и помогает стать более устойчивыми в экономике будущего, считает CDP. Среди них более 150 гигантов, таких как Google, L'Oréal, Walmart, Braskem и Toyota.

Согласно исследованию Carbon Tracker, рост глобальной тенденции к декарбонизации может привести к тому, что «petrostates» – страны, в значительной степени зависящие от нефтегазовых доходов (в фокус исследования попали 40 таких государств), столкнутся с падением ожидаемых доходов на 9 трлн долл. в течение следующих 20 лет.

Наиболее уязвимыми являются беднейшие страны мира, в том числе несколько членов ОПЕК, поэтому Carbon Tracker призывает нефтедобывающие страны срочно реструктурировать свою экономику и пересмотреть запланированные инвестиции в нефтегазовые проекты, которые в перспективе могут стать убыточными. Производители должны координировать «упорядоченное сворачивание производства, при котором мировое предложение сокращается в соответствии с уменьшением спроса и падением цен на нефть», чтобы минимизировать свои финансовые потери, говорится в отчете. Падение доходов может привести к гуманитарным кризисам и геополитической нестабильности.

<https://www.cdp.net/en/research/global-reports/transparency-to-transformation>

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/natural-gas/021121-oil-states-face-devastating-revenue-crunch-from-global-climate-policies-study-says>

Влияние инцидентов в сфере ESG на стоимость компаний

Саймон Глосснер из Университета Вирджинии изучает влияние инцидентов в сфере ESG на доходность акций.

Автор приходит к выводу, что стоимость акций компаний с большим количеством инцидентов в сфере ESG (например, разливы нефти) чрезмерно завышена, а прогнозы аналитиков слишком оптимистичны, поскольку краткосрочные инвесторы не принимают подобные инциденты во внимание. Это, в частности, может объяснить, почему компании игнорируют практику ESG. Совокупность данных согласуется с гипотезой Бенабу и Тироля (2010) о том, что плохая практика ESG может повысить цены на акции в краткосрочной перспективе,

при этом снижая долгосрочную стоимость за счет более высокой вероятности будущих инцидентов.

В исследовании подчеркивается существенность ESG-данных, основанных на инцидентах. Вывод исследования: требуется уделить повышенное внимание практике компании, которая попадает в поле зрения СМИ из-за инцидентов в сфере ESG. Кроме того, исключение из портфеля компаний с высоким уровнем инцидентов в сфере ESG может привести к улучшению инвестиционных показателей, если достаточная часть инвесторов будет продолжать игнорировать ESG-данные, основанные на инцидентах.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3004689



Аналитический центр «Форум»

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

GlobalRegulation@ac-forum.ru