



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

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



Рынки

В октябре глобальный рынок зеленого финансирования достиг исторически важной отметки: с момента первого размещения в 2007 году общий объем выпуска за 13 лет достиг 1 трлн долларов. Такую статистику приводит BloombergNEF. → [стр. 28](#)

Непосредственно в октябре рынок green bonds существенно снизился по сравнению с рекордным сентябрем как по объему, так и по числу выпусков (81 выпуск на 23,1 млрд долл. против 128 выпусков на 35,7 млрд долл. в сентябре). Основным рынком, на котором выпущены в обращение облигации, по-прежнему с большим отрывом является европейский – более 14 млрд. долл., или почти 2/3 выпуска за октябрь. Отдельного упоминания заслуживает выпуск компании по развитию транспортной сети (метро и пригородные поезда) Парижа – Société du Grand Paris, разместившей зеленые облигации на общую сумму 6 млрд евро; это самая крупная «зеленая» сделка, совершенная когда-либо несuverенным эмитентом (хотя компания на 100% принадлежит правительству Франции).

Сравнительное снижение активности на «зеленом» рынке было компенсировано запуском масштабной программы социальных облигаций Европейской комиссии под названием «SURE». Комиссия разместила два выпуска на общую сумму 17 млрд евро, в целом же объем программы планируется в 100 млрд евро. За счет этих средств будут финансироваться антикризисные программы в странах ЕС (львиную долю получают Италия, Испания и Польша). → [стр. 5](#)

Регулирование и стандарты

Две ключевые страны с точки зрения устойчивого развития всей планеты – США и Китай – на пороге интенсификации своей климатической политики.

Джозеф Байден пообещал, что повторное присоединение США к Парижскому соглашению по климату станет одним из первых его решений на посту президента. Помимо этого, в рамках предвыборной кампании Байден подробно анонсировал свою политику «экологической справедливости», которая среди прочего предусматривает давление на другие страны с целью побудить их наращивать климатические амбиции и не позволять им прибегать к greenwashing. → [стр. 17](#)

Китай, со своей стороны, принял комплексную программу продвижения климатических инвестиций и финансов на уровне пяти ключевых регуляторов в сфере финансовых рынков и экологии. → [стр. 10](#)

Близка к разрешению конфликтная ситуация между двумя «лагерями» организаций, устанавливающих глобальные стандарты в сфере корпоративной финансовой и нефинансовой отчетности. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) положительно откликнулась на призыв взять на себя «ведущую и решающую роль» в деле гармонизации стандартов отчетности об устойчивом развитии. → [стр. 22](#)

Инициатива по климатическим облигациям (СВИ) опубликовала обновленную методологию, устанавливающую требования для включения зеленых облигаций в базу данных СВИ. Новая методология регламентирует направления использования привлеченных средств, в том числе вводит понятие приемлемых расходов, а также уточняет и конкретизирует другие критерии. → [стр. 8](#)

СОДЕРЖАНИЕ

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

СВІ: отчет по устойчивым долговым инструментам и интерактивная карта данных по зеленым облигациям
ЕС выпускает социальные облигации в ответ на пандемию COVID-19 для кредитования стран-членов
Углеродный след «удаленных» сотрудников: методология отчетности
Опрос управляющих активами: внимание к ESG в контексте пандемии

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 7

Исследования МВФ и CDP: влияние политики по смягчению последствий изменения климата на ВВП
Первый отчет Международной платформы по устойчивому финансированию (IPSF)
СВІ: новая методология по зеленым облигациям
ОЭСР: анализ таксономий в области устойчивого финансирования
Отзывы на проект стандарта зеленых облигаций Евросоюза
PRI: три руководства для владельцев активов по взаимоотношениям с инвестиционными управляющими
Китай принял амбициозный план по климатическим инвестициям и финансам
ПРООН: стандарты воздействия на ЦУР для фондов прямых инвестиций
CDP: новая инициатива «Разнообразие и справедливость»
Банк Англии: взгляд на прогресс в оценке климатических рисков финансовыми рынками
Франция: руководство по ответственному инвестированию для розничных инвесторов
Ceres: дорожная карта по устойчивому развитию до 2030 года
Банк Канады: подходы к климатическим финансовым рискам
EVA предлагает перейти к гендерно-нейтральной политике вознаграждений
Банк Испании выпустил «Надзорные ожидания» о раскрытии климатических рисков
FRC продвигает вопросы гендерного разнообразия
Люксембург: налоговые льготы для устойчивого инвестирования
Япония и Южная Корея заявили о планах по достижению нулевых показателей по выбросам к 2050 году
СВІ: отчет о зеленых кредитах в Австралии и Новой Зеландии
UNEP FI собрала глобальный форум по устойчивому финансированию
Великобритания: общенациональные планы и прогресс Шотландии
План действий Сингапура по экологическому финансированию

США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ → стр. 17

США на пороге новой экологической политики

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 19

Еврокомиссия приводит регулирование системы торговли выбросами в соответствие с новыми целями
Еврокомиссия планирует сделать корпоративное управление устойчивым
Еврокомиссия обновляет правила для авиации, касающиеся системы торговли квотами на выбросы
Европейская реновация и «Новый Баухаус»
Еврокомиссия приняла Стратегию ЕС по метану
Новая европейская стратегия в отношении химических веществ
Европа потратит почти 1 млрд евро на новую энергетическую инфраструктуру

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 21

Доклад: ведущие корпорации придерживаются стандартов отчетности в области устойчивого развития
IOSCO готова возглавить процесс гармонизации стандартов отчетности
CONSOB опубликовал список компаний, представивших нефинансовую отчетность
TCFD опубликовала ежегодный отчет

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 23

Исследование PwC о готовности банков Великобритании к климатическому стресс-тестированию
UNEP FI представила два отчета по внедрению концепции TCFD в банках
IAASB разъяснил применимость стандартов аудита к рискам, связанным с климатом
EIOPA проводит консультации по надзору за использованием сценариев изменения климата в оценке собственного риска страховщиков
Французские регуляторы опубликовали свой первый отчет о мониторинге и оценке «угольной» политики финансовых организаций
Гонконг: регулятор планирует обязать управляющих фондами учитывать климатические риски в своей деятельности
Банк Италии сокращает углеродный след

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 26

Кембриджский университет принял план декарбонизации своего эндаумента
Годовой отчет BlackRock: в приоритете устойчивое инвестирование
Тенденции в настроениях инвесторов: планка требований к компаниям продолжает расти
Британская пенсионная индустрия: анализ барьеров для климатических инвестиций
Смена тенденций: позитивный скрининг стал самой популярной стратегией в ESG ETF
IFC кредитует развитие эко-отелей в Таиланде

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 28

Зеленые облигации: первый триллион
BlackRock запустила «климатический» ETF для гособлигаций стран еврозоны
Eurex запускает деривативы на ведущие европейские ESG-индексы
Египет первым из стран региона выпустил зеленые облигации
ВБ осуществил выпуск облигаций устойчивого развития в скандинавских валютах

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 30

ICMA опубликовала переводы Принципов облигаций, связанных с устойчивым развитием
Новый индекс этнического и гендерного разнообразия ISS ESG
SASB лицензировал 17 поставщиков данных и аналитики ESG
В Сингапуре с участием финансового регулятора создан исследовательский центр в области зеленого финансирования
Bloomberg: в цифровую эпоху важен анализ альтернативных данных о компаниях

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 31

Еще ряд крупных французских компаний присоединился к act4nature
Оценка экологического риска компаниями Северной Америки
Mercedes-Benz расширяет модельный ряд электромобилей и активизирует исследования
Masquarie и Siemens создают СП по предоставлению энергии как услуги
Статья ответственным бизнесом – опыт Fujitsu
Комментарий: как должно работать «климатическое облако» Amazon, Google и Microsoft
Новый зеленый финансовый продукт – климатически-нейтральный лизинг

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ → стр. 34

Лондон: как пересесть на электромобили
CDP уточняет свой вопросник в отношении загрязнения водных ресурсов
Япония и США будут сотрудничать в области технологий рециркуляции углерода

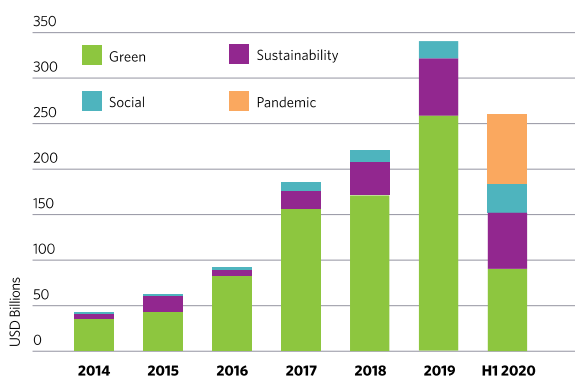
ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 35

Опрос GRI: доверие к отчетности в области устойчивого развития растет
Инвесторы предупреждают: нефтегазовые гиганты не дотягивают до сценария «2°C»

ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

СВІ: отчет по устойчивым долговым инструментам и интерактивная карта данных по зеленым облигациям

Most even thematic split in H1 2020



Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) опубликовала глобальный отчет по устойчивым долговым инструментам, в котором отражены меры реагирования различных эмитентов на

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/sustainable-debt-global-state-market-h1-2020>
<https://sotm.climatebonds.net/>

ЕС выпускает социальные облигации для кредитования стран-членов

Европейская комиссия объявила о программе выпуске социальных облигаций ЕС SURE на сумму 100 млрд евро и разместила на Люксембургской зеленой бирже (Luxembourg Green Exchange, LGX) первый транш в 17 млрд евро. Собранные средства будут предоставляться странам ЕС в виде кредитов, чтобы смягчить социальные последствия пандемии COVID-19 и помочь странам в финансировании национальных планов по сохранению рабочих мест: предусматривается, что система социальных облигаций EU SURE будет способствовать продвижению Цели 3 в области устойчивого развития ООН по сохранению здоровья и благополучия и Цели 8 по достойной работе и экономическому росту.

Инвесторам гарантируется, что их вклад в облигации ЕС SURE будет использован для финансирования адресных мер социальной политики. Для подтверждения гарантии использования средств на

пандемию COVID-19 за первое полугодие 2020 года на рынке долговых инструментов. Отчет является частью серии «Состояние рынка» и представляет собой первый шаг в расширении аналитики с целью более широкого охвата долговых обязательств. По итогам исследования будет создана база данных по социальным облигациям и облигациям устойчивого развития в четвертом квартале 2020 года.

Отчет разделен на две части. Первая часть содержит обзор зеленых облигаций, включая устойчивые, социальные и «Covid bonds», а вторая часть представляет собой подробный глобальный обзор существующих, планируемых и потенциальных мер, связанных с устойчивым финансированием.

СВІ также предлагает взглянуть на интерактивную карту данных по зеленым облигациям. С ее помощью можно получить наглядное представление о рынке зеленых облигаций по различным критериям – год, серия, регион, рынок, объем выпуска и т.д.

социальные цели Регламент SURE требует, чтобы государства-члены отчитывались о том, как были потрачены заемные средства, а также о социальном воздействии облигаций SURE.

Распределение первого транша уже проведено в адрес трех стран: Италия получила 10 млрд евро, Испания – 6 млрд евро, и Польша – 1 млрд евро. При этом всего в общей сложности по итогам всей программы SURE эти три страны получат соответственно 27,4, 21,3 и 11,2 млрд евро. Всего же Еврокомиссия уже одобрила предоставление кредитов 17-ти странам на общую сумму 87 млрд евро.

Система социальных облигаций Комиссии была создана в соответствии с Принципами социальных облигаций Международной ассоциации рынка капитала (ICMA), и прошла независимую внешнюю оценку агентства Sustainalytics.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1808

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1990

<https://www.bourse.lu/pr-luxse-eu-sure-social-bond-listed>

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1981

<https://www.climatebonds.net/2020/10/weekend-read-eus-social-bond-leaves-investors-wanting-more-rollout-recovery-response-stirs>

Углеродный след «удаленных» сотрудников: методология отчетности



Британская консалтинговая компания EcoAct вместе с NatWest Group и Lloyds Banking Group разработала методологию расчета воздействия корпоративных выбросов углерода с учетом значительного числа сотрудников, работающих из дома (методология с открытым исходным кодом).

EcoAct ссылается на оценки, согласно которым в апреле этого года 47% всех работников в Великобритании (14 млн человек) работали из дома. Подход EcoAct основан на том, что связанные с этим выбросы не должны оказаться неучтенными в отчетности корпораций, особенно в контексте

предстоящей зимы и неизбежного увеличения потребления энергии для отопления и освещения в домохозяйствах, а фактически – в измененном периметре корпоративных эксплуатационных выбросов.

Выбросы от отопления и охлаждения домов, а также потребление энергии ноутбуками, мониторами, освещением и другим оборудованием домашнего офиса – три основные области, которые необходимо включить в углеродную отчетность компании за 2020 год.

<https://eco-act.com/carbon-reporting/homeworking-carbon-calculation-methodology/>

Опрос управляющих активами: внимание к ESG в контексте пандемии

ISS ESG, подразделение по ответственному инвестированию консультационной фирмы Institutional Shareholder Services Inc. (ISS), объявило результаты опроса ведущих мировых управляющих активами по оценке степени влияния пандемии COVID-19 на учет факторов ESG в принятии инвестиционных решений и ответственном планировании. Опрос проведен в третьем квартале 2020 года.

Целью опроса было выявить отношение к включению факторов ESG в инвестиционную деятельность как до, так и после вспышки пандемии COVID-19; изменения в поведении инвесторов, связанные с инвестированием в ESG; частоту взаимодействия с портфельными компаниями, а также ожидания респондентов относительно будущего ESG-инвестиций.

Основные итоги опроса:

– 5% респондентов полагают, что сейчас социальные вопросы привлекают к себе больше внимания, чем до пандемии COVID-19;

– 86% респондентов считают, что наиболее важным фактором ESG в инвестиционном анализе и ответственном планировании остается корпоративное управление;

– по мнению респондентов, основными факторами роста их участия в ESG являются спрос со стороны клиентов и заинтересованных сторон, необходимость устранения расового неравенства и расширения представленности, а также нормативные изменения;

– 1% респондентов ожидает, что в будущих рейтингах ESG большее значение приобретет охрана труда, здоровая атмосфера в коллективе, разнообразие и представленность, а также качественное улучшение условий труда по всей цепочке поставок;

– 5% респондентов уже создали в своем штатном расписании, либо намереваются создать отдельную ставку для специалиста по ESG.

<https://www.issgovernance.com/iss-esg-survey-results-highlight-increased-asset-manager-focus-on-social-issues-in-light-of-covid-19-pandemic/>

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

Исследования МВФ и СДР: влияние политики по смягчению последствий изменения климата на ВВП

Международный валютный фонд в ежегодном докладе о перспективах развития мировой экономики (World Economic Outlook, WEO) впервые посвятив отдельную главу анализу мер политики для защиты климата и их влиянию на экономический рост (Глава №3).

Специалисты МВФ приводят аргументы в пользу того, что инструментами экономической политики можно обеспечить нулевой чистый уровень выбросов к 2050 году таким образом, чтобы поддержать экономический рост, занятость и равенство доходов.

Меры экономической политики могут проводиться в двух ключевых направлениях: оказание влияния на состав источников энергии (к этой категории относятся, например, налоги на выбросы углерода) и воздействие на общий уровень потребления энергии. При этом авторы отмечают, что меры политики, направленные на удешевление экологичных видов энергии (субсидии или прямые инвестиции) не приводят к снижению общего спроса на энергию, а скорее стимулируют его.

Таким образом, наиболее эффективной политикой авторы считают совмещение налогового давления на выбросы с мерами политики, не связанными с субсидированием стоимости энергии. При этом страны должны сделать выбор в пользу мер стимулирования «зеленых» инвестиций, инвестиций в экологически чистый общественный транспорт, «умные» электросети для использования возобновляемых источников в выработке энергии и модернизацию зданий в целях повышения их энергоэффективности.

С точки зрения влияния на ВВП такие меры, по мнению авторов, обеспечат достижение двух целей. Во-первых, они будут способствовать росту мирового ВВП и уровня занятости в первые годы восстановления от кризиса COVID-19. Во-вторых, экологичная инфраструктура повысит производительность низкоуглеродных секторов, таким образом, стимулируя частный сектор инвестировать

в них и облегчая адаптацию к росту платы за выбросы углерода. Проведенный авторами анализ сценариев на основе моделей показывает, что комплексная стратегия политики по смягчению последствий изменения климата может увеличить рост мирового ВВП в первые 15 лет восстановления экономики в среднем примерно на 0,7% мирового ВВП, а также повышению уровня занятости (предполагается трудоустройство примерно 12 млн человек во всем мире за половину этого срока).

В то же время следует учитывать, что несмотря на преимущества в долгосрочной перспективе и первоначальный импульс, придаваемый экономической активности, такие меры политики предполагают издержки в переходный период. По расчетам авторов, в 2037-2050-х годах стратегия противодействия изменению климата приведет к снижению мирового ВВП в среднем примерно на 0,7% в год и на 1,1% в 2050 году относительно показателей при неизменности политики. Однако авторы отмечают, что эти издержки можно будет контролировать мерами экономической политики.

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) в совместном исследовании с Энергетическим институтом при Университетском колледже Лондона (UCL Energy Institute) также изучает проблему влияния изменения климата на долгосрочный рост ВВП.

Авторы рассматривают два долгосрочных сценария – «Сценарий 2°C», который соответствует амбициям Парижского соглашения, и «Эталонный», основанный на подходе business-as-usual, который предполагает повышение температуры на 4,4°C к концу этого столетия. Второй сценарий, согласно которому не предпринимается никаких мер по смягчению последствий для сокращения выбросов парниковых газов, ясно демонстрирует высокую стоимость ущерба для ВВП.

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>

<https://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/10/07/blog-finding-the-right-policy-mix-to-safeguard-our-climate>

<https://www.imf.org/~media/Files/Publications/WEO/2020/October/English/ch3.ashx?la=en>

<https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/386/original/CDP-GDP-Report-2020.pdf?1601572008>

Первый отчет Международной платформы по устойчивому финансированию

Опубликован первый ежегодный отчет Международной платформы по устойчивому финансированию (International Platform on Sustainable Finance, IPSF) с момента ее учреждения Европейской комиссией в 2019 году. Отчет резюмирует деятельность IPSF за предыдущий год с анализом глобальных тенденций в инициативах устойчивого финансирования. В документе содержится также обзор планов устойчивого финансирования, находящихся на стадии разработки, во всех юрисдикциях

членов IPSF (к настоящему моменту к платформе присоединились Аргентина Индия, Индонезия, Канада, Кения, Китай, Марокко, Новая Зеландия, Норвегия, Сингапур, Чили и Швейцария).

В отчете приводятся основные характеристики инструментов устойчивого финансирования в трех ключевых областях деятельности IPSF –таксономии, стандарты и маркировка, а также раскрытие информации.

https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/international-platform-sustainable-finance-annual-report-2020_en.pdf

СВІ: новая методология по зеленым облигациям

Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) обновила свою Методологию по зеленым облигациям, устанавливающую требования для включения зеленых облигаций в базу данных СВІ. Методология основана на трехэтапном процессе классификации зеленых облигаций (и иных финансовых инструментов) как «подходящих» для включения:

- Выявление долговых обязательств с самооценкой, связанной с климатом;
- Проверка приемлемых категорий проектов и активов, а также экологических сертификатов для определения того, пойдут ли доходы на финансирование приемлемых расходов, активов, проектов или мероприятий, которые соответствуют Зеленым определениям в Методологии;
- Оценка использования порога выручки. В базу данных зеленых облигаций включаются только облигации, которые, как ожидается, направят всю чистую выручку на согласованные зеленые активы, проекты или виды деятельности.

В обновленной Методологии установлены следующие новые требования к финансовым инструментам:

- 100% чистых поступлений должно быть направлено на зеленые цели. Только облигации, которые, как ожидается, направят всю чистую выручку на согласованные зеленые активы, проекты и деятельность, будут включены в базу данных зеленых облигаций. Ранее СВІ предъявляла требования к направлению 95% валовых поступлений на устойчивые цели и позволяла эмитентам использовать до 5% поступлений для покрытия затрат на выпуск или другие операционные расходы. Изменение с 95% на 100% в первую очередь отражает текущую рыночную практику, когда большинство эмитентов склонны раскрывать использование чистых поступлений (net proceeds), то есть суммы, полученной после вычета всех затрат и расходов. Новое требование будет лучше

отражать зеленые учетные данные облигаций в базе данных.

– Приемлемые (допустимые) расходы – введен новый аспект. Исторически основное внимание уделялось финансированию физических активов и проектов напрямую, а также задолженности, возникшей для финансирования физических активов. Круг таких расходов расширен на другие связанные и вспомогательные расходы на материальные активы, которые соответствуют критериям приемлемости – например, на НИОКР, направленные на улучшение общей способности решать проблемы изменения климата, например, путем содействия коммерциализации новых низкоуглеродных технологий.

– Зеленая таксономия ЕС может использоваться как отправная точка для отраслевых критериев, которых еще нет в Стандарте климатических облигаций СВІ. Эта позиция будет пересмотрена по мере появления секторальных критериев в Стандарте СВІ.

– Установлены более четкие правила по мерам адаптации и устойчивости. На сегодняшний день большая часть финансирования зеленых облигаций была направлена на смягчение последствий изменения климата, теперь понимание распространяется также меры по адаптации. В конце 2019 года СВІ опубликовала новые Принципы устойчивости к изменению климата, которые сформировали взгляды СВІ для включения зеленых облигаций в базу данных СВІ. При этом финансирование проектов по адаптации и устойчивости к изменениям климата будет включено в базу данных зеленых облигаций СВІ, если эмитент сможет продемонстрировать, что такое финансирование не направлено на активы или деятельность, которые подрывают цели сокращения выбросов (например, на финансирование проектов в сфере добычи ископаемого топлива).

<https://www.climatebonds.net/2020/10/climate-bonds-releases-updated-green-bond-methodology-revision-core-definitions-inclusion>

ОЭСР: анализ таксономий в области устойчивого финансирования

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) выпустила отчет, посвященный сравнительному анализу таксономий в области устойчивого финансирования, принятых в ряде юрисдикций.

ОЭСР рассматривает новый Регламент Европейского Союза о создании основы для содействия устойчивым инвестициям («Таксономия ЕС»), а также официальные определения устойчивого финансирования в Японии, Китае, Франции и Нидерландах.

Отчет отображает сходства и различия в охвате определенных секторов экономики, таких как возобновляемые источники энергии, а также различия в принципиальных подходах к определению

устойчивости. Общие черты могут послужить основой для создания сопоставимых рамок, которые способствуют международным инвестициям, а также отражают различия на национальном уровне.

В отчете утверждается, что рынок может получить преимущества, включая повышение доверия инвесторов и целостность рынка, за счет более четких определений устойчивого финансирования.

В отчете излагаются предварительные соображения по поводу приемлемой структуры таксономии, которая может содействовать развитию и росту финансовых рынков для достижения целей в области окружающей среды и устойчивого развития.

<https://www.oecd.org/environment/developing-sustainable-finance-definitions-and-taxonomies-134a2dbe-en.htm>

Отзывы на проект стандарта зеленых облигаций Евросоюза

2 октября завершился период общественных консультаций по проекту стандарта зеленых облигаций ЕС (EU green bond standard, GBS), предложенному Европейской комиссией. Накануне ряд ключевых заинтересованных сторон представили свои комментарии.

В отчете Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) подчеркивается, что успех GBS будет определяться тем, будет ли стандарт рассматриваться как надежный индикатор для инвестиций в устойчивую экономическую деятельность. Чтобы обеспечить надежность и соответствие зеленой Таксономии ЕС, GBS потребует от внешних экспертов проведения тщательной оценки структуры зеленых облигаций эмитента.

Лучшим способом обеспечения высокого качества оценок, по мнению ESMA, является введение в ЕС режима регистрации органов внешней оценки и надзора за ними. Это даст гарантию наличия у субъектов, проводящих оценку, адекватных ресурсов, использования ими надежных методологий и принятия мер по предотвращению конфликта интересов.

Регуляторный режим не должен привести к концентрации рынка внешних оценщиков, что может поставить в невыгодное положение некоторых эмитентов, особенно субъектов МСП, отмечает ESMA.

Замечания Управления по финансовым рынкам Франции (l'Autorité des marchés financiers, AMF) сводятся к следующему:

– необходимо предусмотреть определенную гибкость в отношении использования эмитентом нескольких процентов средств от размещения на иные цели при соблюдении прозрачности в отношении характера деятельности, не соответствующей таксономии;

– AMF поддерживает обязательное создание сертифицированных органов для проверки соответствия зеленых облигаций стандарту GBS и распределения доходов от размещения. AMF выступает за то, чтобы назначить ESMA ответственной стороной для выдачи разрешений и надзорной деятельности при соблюдении пропорциональности для небольших местных организаций, которые могут лучше соответствовать потребностям малого и среднего бизнеса;

– AMF не поддерживает предложение создать переходную систему добровольной сертификации для верификаторов до завершения законодательного процесса. AMF предпочитает, чтобы европейский стандарт и система аккредитации для верификаторов вступали в силу одновременно.

Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) также направила свой отзыв, основанный на результатах анкетирования своих заинтересованных участников.

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma42-110-2314_response_to_ec_consultation_on_eu_green_bond_standard.pdf

<https://www.amf-france.org/fr/sites/default/files/private/2020-10/reponse-amf-eu-gbs.pdf>

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/EU-GBS-consultationICMA-Final-Response021020.pdf>

PRI: три руководства для владельцев активов по взаимоотношениям с инвестиционными управляющими

Ассоциация принципов ответственного инвестирования ООН (Principles for Responsible Investment Association, PRI) выпустила три новых руководства для владельцев активов, в которых описывается, как они могут обеспечить, чтобы ESG-аспекты оставались в основе их взаимоотношений с инвестиционными управляющими. Руководства определяют, как институциональные инвесторы должны подходить к отбору, назначению и мониторингу (Selection, Appointment and Monitoring, SAM) управляющих.

В руководстве по отбору указаны атрибуты ведущих подходов к выбору управляющих активами.

Руководство по назначению включает 12 пунктов, которые могут использоваться управляющими активами при заключении соглашений. А руководство по мониторингу включает в себя перечень вопросов или раскрытий информации, которые могут быть использованы владельцами активов в ходе регулярного процесса мониторинга. Руководства основаны на основе опыта группы лидеров PRI за 2019 год, а также на материалах семинаров, проведенных в течение года, о передовой практике и инициативах в этой области.

<https://www.unpri.org/investment-tools/asset-owner-resources/manager-selection>

<https://www.unpri.org/investment-tools/asset-owner-resources/manager-appointment>

<https://www.unpri.org/investment-tools/asset-owner-resources/manager-monitoring>

Китай принял амбициозный план по климатическим инвестициям и финансам

Пять государственных органов Китая – Министерство экологии и окружающей среды, Национальная комиссия по развитию и реформам, Народный банк Китая (ПБОС), Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая (СБИРС) и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (СРСР) – опубликовали руководящие принципы для продвижения климатических инвестиций и финансов в Китае, в том числе посредством создания рыночного механизма торговли выбросами.

Правительственные учреждения будут работать над совершенствованием финансового регулирования, чтобы поддерживать и стимулировать финансовые организации к разработке экологически безопасных и экологически чистых финансовых продуктов. Финансовые учреждения также будут поощряться к оказанию поддержки коммерчески жизнеспособным проектам, не влияющим на климат.

Будет создана система внешней оценки, чтобы гарантировать, что указанные проекты, а также финансовые продукты и услуги действительно не наносят вреда климату.

Государство обязуется ускорить разработку стандарта раскрытия климатической информации для проектов, организаций и фондов, а также создать централизованно управляемую платформу для статистики и мониторинга

инвестиций и финансов в области климата. Кроме того, пять органов будут способствовать созданию схемы торговли выбросами углерода, постепенно расширяя круг участников, включая финансовые учреждения, а также физических лиц. Будут разработаны финансовые продукты и услуги, подкрепленные квотами на выбросы углерода, в том числе углеродные фьючерсы.

Агентства кредитного рейтинга также будут поощряться к интеграции факторов ESG в свои рейтинговые методологии, чтобы помочь направить потоки капитала на решение проблем изменения климата и других областей устойчивого развития.

Кроме того, Китай поощряет участие финансовых учреждений и предприятий в бизнесе по климатическому финансированию за рубежом, в том числе путем создания за рубежом фондов зеленых инвестиций в юанях и фондов зеленых займов, а также выпуск зеленых облигаций иностранными финансовыми учреждениями в Китае.

А также:

Директор Международной инициативы по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP) Сабрина Чжан рассказывает об итогах анализа ответов китайских финансовых институтов на анкету CDP, описывая их успехи и недостатки в раскрытии климатической информации.

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk03/202010/t20201026_804792.html
<https://www.regulationasia.com/china-outlines-ambitious-plan-on-climate-investment-and-finance/>
<https://www.cdp.net/en/articles/climate/the-chinese-finance-sector-must-speed-up-on-tcfd-alignment>

ПРООН: стандарты воздействия на ЦУР для фондов прямых инвестиций

Программа развития ООН (ПРООН) опубликовала Стандарты воздействия на цели устойчивого развития (ЦУР) для фондов прямых инвестиций.

Документ дает общие рекомендации по внедрению передовой практики «управления воздействием» (impact management) в хозяйственную деятельность, инвестиции и принятие решений с учетом положительных и отрицательных последствий для людей и планеты в целом. Стандарты основаны на существующих принципах и обеспечивают контекст для применения других инструментов и структур, включая показатели, таксономию и структуры отчетности. Стандарты применяются на добровольной основе.

Установлены четыре стандарта:

Стандарт 1 (Стратегия): встраивание основополагающих элементов в цель и стратегию;

Стандарт 2 (Управленческий подход): интеграция основополагающих элементов в операционный и управленческий подход;

Стандарт 3 (Прозрачность): раскрытие того, как основополагающие элементы интегрированы в цель, стратегию, управленческий подход и корпоративное управление, а также отчетность о результатах;

Стандарт 4 (Управление): усиление приверженности основополагающим принципам деятельности посредством практик корпоративного управления.

<https://sdgimpact.undp.org/private-equity.html>

CDP: новая инициатива «Разнообразие и справедливость»

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) запустила новую инициативу «Разнообразие и справедливость» в рамках программы Аккредитованного поставщика решений (Accredited Solutions Provider – ASP), которая направлена на поддержку предприятий, принадлежащих меньшинствам и женщинам (minority and woman owned businesses – MWBE). Команда CDP Partnerships будет работать над устранением системных барьеров, с которыми сталкиваются многие MWBE в секторах окружающей

среды, энергетики и устойчивого развития, путем предоставления равного доступа к программе ASP.

Программа ASP направлена на поиск партнеров и установление деловых отношений, а также на расширение поддержки и закрепление преимуществ для MWBE в областях, где исторически присутствовала дискриминация в отношении некоторых социальных групп. Так, согласно средним данным по США, меньшинствам труднее получить займы, они платят более высокий процент, получают меньшую долю акций и сталкиваются с другими ограничениями доступа к капиталу.

<https://www.cdp.net/en/articles/companies/cdp-partnerships-launches-its-diversity-equity-initiative>

Банк Англии: взгляд на прогресс в оценке климатических рисков финансовыми рынками

Исполнительный директор по вопросам рынков Банка Англии Эндрю Хаузер выступил перед британской Investment Association с программной речью о том, как проходит интеграция климатических рисков в функционирование рынков капитала и регуляторные практики.

Хаузер отмечает, что именно в 2020 году, когда в условиях пандемической и экономической турбулентности всем участникам рынка – эмитентам, инвесторам и посредникам – было о чем подумать помимо зеленого финансирования, произошло реальное «изменение температуры» на рынках капитала. Он фиксирует следующие тенденции:

- «Климатические» фондовые индексы превзошли более широкий рынок на 2-5%, поскольку экономическая активность переместилась от секторов, ориентированных на использование ископаемого топлива, к онлайн-торговле и технологиям;

- Зеленые облигации также превзошли свои обычные аналоги; Хаузер напоминает, что зеленые бонды только в сентябре составили 1/5 от общего объема европейских выпусков с инвестиционными рейтингами, а такие компании, как Volkswagen и Daimler смогли существенно снизить стоимость привлеченного финансирования при выпуске своих первых зеленых облигаций;

- Все больше убеждаются в преимуществах выпуска суверенных зеленых облигаций правительства. Многие страны впервые вышли на рынок в этом году. Хаузер отдельно упоминает германскую «инновационную» эмиссию зеленых облигаций-«близнецов» и намерение Еврокомиссии финансировать 30% своего «бюджета следующего поколения» (2021-27 гг.) таким же образом;

- Активный пересмотр инвестиционных стратегий. Более 500 глобальных инвесторов, владеющие активами более чем на 47 трлн долл., обязались поддержать инициативу Climate Action 100+, направленную на обеспечение того, чтобы крупнейшие

в мире корпоративные эмитенты парниковых газов приняли меры по борьбе с изменением климата.

В то же время Эндрю Хаузер перечисляет три направления, где еще необходимо добиваться улучшений:

- Раскрытие информации: нужно, чтобы разработчики стандартов согласовали единую структуру; чтобы она стала обязательной; а корпорации соответствующим образом измеряли, моделировали и раскрывали информацию;

- Инструменты: необходимо дальнейшее расширение спектра и глубины инструментов, обеспечивающих надежные стимулы для зеленых инвестиций и прозрачность для инвесторов в отношении результатов деятельности в соответствии с климатическими целями. Это приведет к более широкой ценовой дискриминации между климатически позитивными и климатически негативными активами, что, в свою очередь, создаст мощные стимулы для дальнейшей корректировки;

- Стратегии распределения активов: для обеспечения четкого и надежного выбора для клиентов и инвесторов необходима более серьезная гармонизация терминологии и подходов, а также нужно больше исследований о том, какие подходы и инструменты наиболее эффективны.

Хаузер отмечает, что многие действия должны быть предприняты самими финансовыми рынками – «и это правильно, потому что мы хотим, чтобы сила рынков работала над изменением климата». Но есть и важные приоритеты для государственных органов: необходимо обеспечить надлежащую интернализацию внешних эффектов, чтобы рынки могли выполнять свою работу; содействовать установлению общерыночных стандартов, а при необходимости сделать их обязательными; самим регуляторам как участникам рынка нужно использовать свои силу и влияние, когда это разрешает их мандат, для продвижения изменений.

<https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/speech/2020/from-hot-air-to-cold-hard-facts-speech-by-andrew-hauser.pdf?la=en&hash=5D73B8F9748EC41ECFFAD676A6D1D71A93703E15>

Франция: руководство по ответственному инвестированию для розничных инвесторов

Управление по финансовым рынкам Франции (l'Autorité des marchés financiers, AMF) опубликовало адресованное частным инвесторам руководство по устойчивому финансированию.

Цель руководства – предоставить розничным инвесторам материалы, которые помогут облегчить классификацию инвестиций в соответствии с целями и

ценностями. Руководство включает в себя определения устойчивого финансирования, социально-ответственного инвестирования, ESG-инвестиций, а также основные стратегии устойчивых инвестиций, маркировку устойчивых финансовых продуктов во Франции, варианты инвестирования и источники информации о зеленых продуктах.

https://www.amf-france.org/fr/sites/default/files/private/2020-10/guide-finance-durable-2020-bd-def_0.pdf

Ceres: дорожная карта по устойчивому развитию до 2030 года

Некоммерческая организация по устойчивому развитию Ceres представила Дорожную карту 2030 – 10-летний план действий, который ставит перед компаниями задачу стать устойчивыми бизнес-лидерами, продвигая переход к более справедливой и устойчивой экономике. План обеспечивает развитие надежных, эффективных и амбициозных стратегий и приоритетов устойчивого бизнеса.

В Дорожной карте Ceres до 2030 года изложены три компонента корпоративных действий, которые необходимы для стабилизации климата, защиты водных и других природных ресурсов и построения справедливой и инклюзивной экономики.

«Меры решительного воздействия» (Critical Impact Actions) призывают компании свести к минимуму негативные экологические и социальные внешние воздействия по всей цепочке создания стоимости.

«Меры по интеграции бизнеса» (Business Integration Actions) направляют компании при переходе основного бизнеса и внутренних корпоративных систем к поддержке создания стоимости в более устойчивой экономике.

И, наконец, «меры по изменению систем» (Systems Change Actions) ставят перед компаниями задачу осуществить трансформацию на системном уровне, необходимую для поддержки устойчивой деловой практики.

https://www.ceres.org/resources/reports/ceres-roadmap-2030?utm_source=website&utm_medium=button&utm_campaign=roadmap&utm_content=report&_ga=2.181375214.83701441.1603699217-1285026078.1603699217

Банк Канады: подходы к климатическим финансовым рискам

Управляющий Банком Канады Тифф Маклем выступил на онлайн-сессии по случаю 10-летия Института глобальных рисков (Global Risk Institute – ведущий исследовательский центр в области управления рисками в финансовой отрасли, созданный канадскими государственными и финансовыми институтами) с речью, посвященной финансовым рискам, вызванным пандемией COVID-19, а также в целом рискам, связанным с изменением климата.

Глава Банка Канады отметил, что долгосрочные риски воздействия изменения климата и риски переходе к низкоуглеродной экономике – это те риски, которые имеют тенденцию к усилению.

Тифф Маклем подчеркнул двойственную роль финансовой системы: призванная играть важную роль в поддержке реальной экономики в переходный период и в помощи предприятиям и домохозяйствам в управлении новыми климатическими рисками, финансовая система должна одновременно управлять

своими собственными климатическими рисками и способствовать направлению сбережений в продуктивные и устойчивые инвестиции.

Банк Канады усиливает фокус своей работы на вопросах последствий изменения климата для экономики и финансовой системы Канады. Тифф Маклем отметил, что в 2019 году регулятор разработал многолетний план исследований, посвященный рискам, связанным с климатом, а также присоединился к Сообществу центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и принял участие в разработке рекомендаций NGFS. В настоящее время регулятор разрабатывает климатические сценарии для Канады, что должно упростить участникам рынка использование анализа сценариев в качестве перспективного инструмента для более точной оценки климатических рисков и управления ими.

<https://www.bankofcanada.ca/2020/10/covid-19-and-the-financial-system/>
<https://www.bankofcanada.ca/2020/10/from-covid-to-climate-importance-risk-management/?#GATop>

ЕВА предлагает перейти к гендерно-нейтральной политике вознаграждений

Европейская банковская служба (European Banking Authority, EBA) открыла публичные консультации по проекту поправок в Рекомендации по разумной политике вознаграждения (Guidelines on sound remuneration policies), предусматривающих, в частности, требование о том, что политика вознаграждений должна быть гендерно-нейтральной. В соответствии со статьей 157 Договора о функционировании Европейского Союза (Treaty on the Functioning of the European Union) организациям необходимо последовательно применять принцип

равной оплаты труда мужчин и женщин за равный труд или труд равной ценности. В этом контексте в проекте поправок указывается, что все организации должны проводить гендерно-нейтральную политику вознаграждения в отношении персонала. Консультации продлятся до 29 января 2021 года. ЕВА будет отслеживать практику поднадзорных организаций и в течение двух лет после выхода окончательных руководящих принципов подготовит отчет.

<https://eba.europa.eu/eba-launches-consultation-revised-guidelines-sound-remuneration-policies>

Банк Испании: «Надзорные ожидания» о раскрытии климатических рисков

Банк Испании опубликовал документ «Надзорные ожидания Банка Испании в отношении рисков, связанных с изменением климата и ухудшением состояния окружающей среды» (на испанском языке). Регулятор рассчитывает, что компании будут раскрывать в своих отчетах риски, связанные с изменением климата и ухудшением состояния окружающей среды с учетом европейских руководящих принципов по нефинансовой отчетности (2019/C 209/01). Раскрытие может осуществляться в зависимости от степени существенности (материальности) этих рисков. Если компания оценивает эти риски как нематериальные, регулятор рассчитывает, что компания четко и мотивированно объяснит такую оценку и приведет, насколько это возможно, количественные и качественные данные. Документ направлен на то, чтобы четко указать: Банк Испании считает, что компании должны добиваться прогресса в учете рисков, связанных с изменением климата и ухудшением состояния окружающей среды – оценивать их с точки зрения материальности и учитывать в своей бизнес-модели и стратегии, в управлении рисками и практике раскрытия информации третьим лицам. При этом регулятор отмечает, что он осознает различную степень развития практик учета климатических и экологических рисков, а также существующие методологические и информационные

проблемы. Поэтому «Надзорные ожидания» не имеют обязательной силы и не подпадают под действие принципа «выполни или объясняй».

Вместе с тем Банк Испании напоминает, что в социальные и управленческие риски имеют существенное значение и должны учитываться и раскрываться надлежащим образом.

Кроме того, Банк Испании и национальный регулятор фондового рынка (Comisión Nacional del Mercado de Valores, CNMV) разрабатывают собственную методологию оценки рисков, связанных с изменением климата и ухудшением состояния окружающей среды на основе стресс-тестов, ежегодно применяемых к банковской системе Испании. На первом этапе цель состоит в том, чтобы оценить риски, связанные с экологическим переходом (воздействием, которое на определенных заемщиков могут оказать технологические изменения, эволюция поведения и предпочтений клиентов или меры регулирования, принимаемые для предотвращения физических рисков). При этом физические риски, вызванные прямыми последствиями изменения климата, штормов, наводнений или стихийных бедствий, рассматриваются на втором этапе.

Банк Испании также включил критерии устойчивости и экологической ответственности в политику по инвестированию резервов и постепенно наращивает собственный портфель зеленых облигаций.

https://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuVertical/Supervision/Normativa_y_criterios/Recomendaciones_BdE/Expectativas_supervisoras_sobre_riesgo_medioambiental_27102020.pdf

<https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/Noticias%20Ultima%20Hora/delgado221020.pdf>

FRC продвигает вопросы гендерного разнообразия

Совет по финансовой отчетности Великобритании (Financial Reporting Council, FRC) выпустил два отчета, посвященных вопросам гендерного разнообразия в индустрии.

В отчете «Ключевые факты и тенденции в области бухгалтерской профессии» за 2019 год FRC заявляет, что бухгалтеры должны уделять первоочередное внимание увеличению разнообразия на самых высоких уровнях управления, при этом наименьшее разнообразие по признаку пола, этнической принадлежности и инвалидности наблюдается на уровне должности «партнера» компании.

В отчете говорится, что впервые за 5 лет 50% всех проходящих повышение квалификации и 37% общего количества членов профессиональных ассоциаций составляют женщины, а в крупнейших фирмах женщин-партнеров меньше 20%. Однако есть обнадеживающие признаки того, что в настоящее время происходят изменения: женщины сейчас занимают 56% руководящих должностей в небольших фирмах. Демографическая группа BAME (Black, Asian, and minority ethnic) получила лишь 6,7% должностей партнеров в крупнейших фирмах, и ни одна компания с

числом сотрудников менее 200 не сообщила, что у них есть руководители из числа BAME.

Помимо этого, FRC как институт представил собственный отчет о выполнении взятых на себя обязательств в рамках подписанной в 2018 году Хартии о женщинах в финансах.

FRC заявляет о достигнутом прогрессе: согласно отчету, женщины в FRC составляют 40% (по сравнению с 30% годом ранее), что превышает поставленную цель в 33%. Для руководителей высшего звена (Исполнительный комитет и менеджеры следующего звена «Pay Level 6») этот показатель значительно увеличился с 46,6% до 58,3%. Тем не менее, показатели отдельно по Исполнительному комитету находятся ниже заявленной цели в 33% (в настоящее время 25% - одна женщина из четырех членов комитета).

Принят ряд мер по увеличению числа женщин в высшем руководстве FRC, проведен тренинг по борьбе с «невольным предубеждением» и обучение наблюдателей по всей организации, кроме того, проводится обучение по разнообразию для новых сотрудников, применяются различные схемы наставничества.

<https://www.frc.org.uk/news/october-2020/accounting-profession-needs-to-improve-its-diversity>

<https://www.frc.org.uk/news/october-2020/women-in-finance-charter>

Люксембург: налоговые льготы для устойчивого инвестирования

Премьер-министр Люксембурга Ксавье Беттель, представляя проект бюджета на 2021 год, объявил о новых мерах налоговой поддержки устойчивого инвестирования.

Так, инвестиционные фонды Люксембурга, вкладывающие не менее 5% своих общих чистых активов в устойчивые инвестиции, получают выгоду от

пониженной ставки подписного налога (subscription tax) в размере 0,04% (вместо 0,05%) для доли, соответствующей объему устойчивых чистых активов. В случае, если устойчивые инвестиции превышают пороговые значения в 20%, 35% или 50%, налог будет снижен соответственно до 0,03%, 0,02% или 0,01%.

<https://insightplus.bakermckenzie.com/bm/tax/luxembourg-main-tax-measures-of-the-2021-draft-budget-law-announced-during-state-of-the-nation-speech#cntAnchor8>

Япония и Южная Корея заявили о планах по достижению нулевых показателей по выбросам к 2050 году

Занимающий с сентября пост премьер-министра Японии Ёсихидэ Суга 26 октября объявил о решении полностью исключить выбросы парниковых газов к 2050 году. Это шаг вперед по сравнению с предыдущей целью японского правительства – за 30 лет сократить выбросы на 80%.

28 октября к Японии присоединилась Южная Корея. Президент этой страны Мун Чжэ Ин объявил о намерении покончить с тотальной зависимостью Кореи от угля и перейти на возобновляемые источники энергии. Ранее, в июле, власти Южной Кореи объявили о целом пакете мер по переходу на «зеленую» экономику.

<https://news.un.org/ru/story/2020/10/1389292>

СВІ: отчет о зеленых кредитах в Австралии и Новой Зеландии

Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) опубликовала первый отчет о зеленых кредитах в Австралии и Новой Зеландии.

В отчете рассматриваются практики, связанные с sustainability linked loans (SLL – кредиты, привязанные к устойчивости, экологическими потребительскими кредитами. Основное внимание уделяется проблеме открытой и прозрачной маркировки зеленых кредитов: в течение десятилетий целевое назначение многих займов не указывалось, несмотря на то, что средства шли на финансирование зеленых проектов, таких как возобновляемые источники энергии.

Авторы отчета отмечают, что сектор зеленых кредитов в регионе развивается достаточно интенсивно: с момента первой такой сделки в 2018 году выдано уже 14 зеленых кредитов. Десять из них сертифицированы по Стандарту климатических облигаций, что свидетельствует о высоком уровне приверженности передовой международной практике.

В отчете делается вывод о том, что обе страны обладают благоприятными факторами для значительного роста рынка займов с экологической маркировкой, а именно:

- рынки корпоративных займов и жилищной ипотеки являются доминирующими формами финансирования, они намного крупнее, чем рынки корпоративных облигаций;
- зрелость финансовых рынков;
- корпоративный сектор активно участвует в борьбе с изменением климата и переходе к экономике с нулевыми показателями по выбросам;
- развитые и диверсифицированные секторы зеленого и устойчивого финансирования;
- растущая озабоченность вопросами ESG среди местных владельцев активов, управляющих активами и банков.

<https://www.climatebonds.net/system/tdf/reports/cbi-green-loans-aus-nz-final-14102020.pdf?file=1&type=node&id=54547&force=0>

UNEP FI собрала глобальный форум по устойчивому финансированию



Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) провела 13-14 октября «глобальный круглый стол» в виртуальном формате, посвятив его актуальным и перспективным проблемам в сфере устойчивого финансирования. В рамках мероприятия выступили директор-распорядитель Международного валютного фонда Кристалина Георгиева, глава UNEP FI Эрик Ашер и многие другие. Спецпосланник ООН по климату и финансам и бывший глава Банка Англии Марк Карни, выступая на «круглом столе», заявил, что банки должны увязать оплату труда руководителей с управлением климатическими рисками в рамках усилий по приведению финансовой отрасли в соответствие с целями Парижского соглашения по климату. По мнению Карни, кредитные организации должны стать прозрачными в отношении привязки выплат к климатическим целям. В то время как в последние месяцы ряд крупных банков объявил об обязательствах по достижению нулевых

показателей по выбросам, лишь немногие из них взяли на себя четкие обязательства о том, как вознаграждение руководителей может сыграть роль в обеспечении ответственности кредитных организаций. В рамках «круглого стола» был предпринят ряд инициатив участников рынка. Так, поддерживаемый ООН Net-Zero Alliance (альянс владельцев активов, нацеленный на достижение нулевых выбросов парниковых газов в рамках своих портфелей к 2050 г.) предпринял важный шаг, который призван стимулировать портфельные компании к усилению их политики в области климата.

Альянс опубликовал для публичных консультаций «Протокол о постановке целей на период до 2025 года», в соответствии с которым члены Альянса обязуются обеспечить сокращение выбросов парниковых газов на 16-29% к 2025 году с 2019 года на фоне вероятного роста глобальных выбросов в этот же период.

Net-Zero Alliance объединяет тридцать крупнейших мировых владельцев активов с портфелями на общую сумму 5 трлн долл. США.

Согласно «Протоколу», члены Альянса определяют 20 крупнейших эмитентов, ответственных за основную часть выбросов в их портфеле, и поставят цели по сокращению выбросов в ключевых секторах, включая нефть и газ, коммунальные услуги, транспорт и сталь. В заявлении Альянса подчеркивается, что его участники надеются избежать необходимости выхода из инвестиций в портфельные компании по причине их слабого прогресса в декарбонизации – напротив, Net-Zero Alliance рассчитывает, что компании откликнутся на призыв к сокращению выбросов.

<https://www.unepfi.org/news/grt2020-day1/>

<https://www.theguardian.com/business/2020/oct/13/mark-carney-says-banks-should-link-executive-pay-to-paris-climate-goals>

<https://www.unepfi.org/news/industries/investment/net-zero-asset-owner-alliance-sets-unprecedented-5-year-portfolio-decarbonization-targets/>

<https://www.unpri.org/thirty-of-the-worlds-largest-investors-set-unprecedented-5-year-portfolio-decarbonization-targets/6612.article>

https://www.theguardian.com/environment/2020/oct/13/top-asset-managers-commit-to-big-carbon-emissions-cuts?CMP=Share_iOSApp_Other

Великобритания: общенациональные планы и прогресс Шотландии

Правительство Великобритании представило обстоятельный отчет о политике устойчивого развития в ответ на июньский парламентский доклад Комитета по изменению климата (The Committee on Climate Change, CCC – независимый экспертный орган, учрежденный в соответствии с Законом об изменении климата от 2008 г. для консультирования правительства). CCC одобрил действия правительства Бориса Джонсона по более экологичному, справедливому и устойчивому экономическому восстановлению после пандемии COVID-19 и подчеркнул, что с июня правительство добилось прогресса в целом ряде областей, включая объявление гранта на строительство зеленых домов и дополнительную поддержку оффшорной ветроэнергетики, а также внесло большую ясность в свои действия в области климата.

В частности, Комитет удовлетворен тем, что правительство Великобритании признало масштабы необходимых изменений экономики Великобритании для достижения цели по нулевым показателям выбросов. Тем не менее, остаются серьезные пробелы, в том числе включение устойчивости к изменению климата в британские планы восстановления после пандемии COVID-19 и в Национальную инфраструктурную стратегию.

Помимо этого, CCC представил свой экспертный доклад парламенту Шотландии, из которого следует, что выбросы парниковых газов в этой британской автономии сократились быстрее, чем в любой другой части Великобритании и любой стране G20 за десятилетие 2008-2018 гг. – на 31%.

CCC обращает внимание, что достижения шотландцев неравномерны: в энергетическом секторе производство возобновляемых источников выросло втрое, а использование ископаемых источников топлива упало более чем на 70% за последнее десятилетие, но в этот же период выбросы в других секторах экономики упали всего на 14%. Шотландия не выполнила свой годовой целевой показатель выбросов в 2018 году, а целевой показатель на 2020 год, скорее всего, будет достигнут только потому, что изоляционные ограничения временно снизили выбросы.

В декабре правительство Шотландии планирует представить обновленный План по изменению климата, призванный обеспечить экологичное посткризисное восстановление. Шотландия намерена обеспечить себе лидерство по сравнению с остальными субъектами Великобритании, став к 2045 году первой в Великобритании экономикой с нулевыми показателями по выбросам.

<https://www.theccc.org.uk/2020/10/16/ccc-welcomes-government-commitment-to-publish-net-zero-strategy/>

https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/928005/government-response-to-ccc-progress-report-2020.pdf

<https://www.theccc.org.uk/publication/reducing-emissions-in-scotland-2020-progress-report-to-parliament/>

<https://www.theccc.org.uk/2020/10/07/scotland-can-become-first-uk-nation-to-deliver-net-zero-roadmap/>

План действий Сингапура по экологическому финансированию



Рави Менон, глава Валютного управления Сингапура (Monetary Authority of Singapore, MAS), выступил на конференции Financial Times «Инвестиции в передовые цифровые технологии Азии» с докладом, в котором рассказал о плане действий Сингапура по экологическому финансированию.

На Азию приходится около половины мировых выбросов парниковых газов, однако путь Азии к низкоуглеродному будущему будет отличаться от пути Европы. Азия не может быстро перейти к европейскому стандарту экологичности, не ограничивая свое экономическое и социальное развитие, сказал Менон.

Вместе с тем, Сингапур – одна из немногих стран в мире и первая в Юго-Восточной Азии, которая внедрила налог на выбросы углерода. Также Сингапур наращивает производство солнечной энергии, стремится использовать такие технологии, как улавливание, утилизация и хранение водорода и углерода, реконструирует жилые районы в рамках программы «Зеленые города», работает над экономикой замкнутого цикла. Сингапур первым добился замкнутого цикла в секторе водоснабжения (по выражению Менона, «мы собираем каждую каплю использованной воды, обрабатываем и очищаем ее»), причем переработке подвергается и дождевая вода. Принятый MAS план действий по экологическому финансированию включает четыре основных направления:

- повышение устойчивости финансового сектора к экологическим рискам;
- разработка экологически чистых финансовых решений и рынков для устойчивой экономики;
- использование технологий для обеспечения надежных и эффективных устойчивых финансовых потоков;
- накопление знаний и возможностей в области устойчивого финансирования.

<https://www.mas.gov.sg/news/speeches/2020/harnessing-the-power-of-finance-for-a-sustainable-future>

США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ

США на пороге новой экологической политики



Парижское соглашение – разворот политики

Результаты президентских выборов в США могут сильное влияние на все процессы, связанные с устойчивым развитием, в планетарном масштабе.

Непосредственно в ночь выборов 4 ноября США завершили процесс выхода из Парижского соглашения, который Дональд Трамп начал годом ранее. Трамп, полагающий, что климатические обязательства лишь ослабляют конкурентоспособность американской экономики, сделал выход из Парижского соглашения одним из своих приоритетов. Примечательно, что участие США в соглашении пришлось именно на президентство Трампа: госсекретарь Джон Керри в администрации Барака Обамы подписал соглашение от имени США в апреле 2016 года, и формально присоединение вступило в силу за несколько дней до выборов, на которых победил Трамп.

Нынешний демократический кандидат Джозеф Байден отметил выход из соглашения твитом, в котором пообещал: через 77 дней (как только пройдет инаугурация нового президента) его администрация вернет США в число участников соглашения.

Администрация Дональда Трампа последовательно проводила в государственной политике линию на игнорирование учета климатических рисков, включая регулирование финансовых рынков. В течение последних месяцев экспертные органы при Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) и при Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC) давали свои рекомендации относительно необходимости включить вопросы климата в повестку регулирования, но на политическом уровне эти рекомендации отклонялись.

Повестка Байдена: экосправедливость

«План Байдена по революции в чистой энергии и экологической справедливости» – один из ключевых элементов предвыборной программы демократического кандидата. Два основных лозунга Байдена – чтобы противостоять климатическим вызовам, США необходимо срочно взять на себя амбициозные обязательства «эпического масштаба», окружающая среда и экономика полностью и абсолютно взаимосвязаны.

«План Байдена» включает в себя как климатические, так и политические лозунги:

- обеспечить, чтобы экономика США достигла «чистых нулевых выбросов» не позднее 2050 года;
- сделать США «более устойчивой нацией», что подразумевает инвестиции в инфраструктуры для того, чтобы здания, водная, транспортная и энергетическая инфраструктура могли противостоять последствиям изменения климата;
- обеспечить США глобальное лидерство в климатической повестке и интегрировать вопросы климата во внешнюю и внутреннюю политику, в том числе «заставить» каждую крупную страну наращивать собственные климатические амбиции и не позволить странам применять greenwashing, «используя экономические рычаги и силу примера»;
- противостоять компаниям-загрязнителям, которые наносят ущерб цветным сообществам и сообществам с низким уровнем дохода, а также компаниям, работающим на ископаемом топливе – тем, кто «ставят прибыль выше людей и сознательно вредит окружающей среде»;
- выполнить все обязательства перед трудящимися и сообществами, которые обеспечили США промышленную революцию и десятилетия экономического роста.

В июле в рамках предвыборной кампании Байден заявил, что намерен направить на реализацию планов по использованию чистой энергии 2 трлн долл. в течение 4-летнего президентского срока.

Эксперты: Байдену не будет легко

Сама по себе победа Байдена не приведет к автоматическому продвижению повестки экологической справедливости, отмечают эксперты. Они напоминают, что для реализации озвученных планов нужна слаженная работа правительства и Конгресса, при том что сектор ископаемого топлива и коммунальных услуг традиционно имеет сильные лоббистские позиции. «Чтобы действительно изменить культуру внутри ведомств, нужно иметь команду людей, которые, просыпаясь утром, думают только об обеспечении экологической справедливости во всех ведомствах, и при необходимости сотрудничают с Конгрессом», – отмечает Кэлин Келли из НПО Центр американского прогресса.

В этом контексте одной из важных мер эксперты называют смену руководящего состава Федеральной комиссии по регулированию энергетики (FERC), которая регулирует в том числе цену на выбросы углерода на оптовом рынке электроэнергии и рассматривает вопросы воздействия трубопроводов на климат. В настоящее время FERC состоит из двух республиканцев и одного представителя демократии. Интересно, насколько далеко может пойти FERC при реализации своего мандата, получив во главе большинство демократов, замечает бывший член комиссии Бранко Терзич. Он напоминает, что FERC с помощью судебных решений уже принуждали рассматривать влияние использования природного газа на климат при решении о прокладке газопроводов, и такая практика может быть одним из вариантов реализации ее мандата при демократах.

С точки зрения формирования правовых рамок для корпораций эксперты ожидают от президентства Байдена прежде всего ускорения развития рынка ESG-инвестиций. Специалисты консалтинговой компании Edelman полагают, что нужно ожидать усиления давления в сфере стандартизации раскрытия информации об эмитентах и управляющих активами, а также повышения требований к публичным корпорациям с точки зрения прозрачности в отношении их воздействия на окружающую среду.

CFTC: дорожная карта для финансовых регуляторов уже готова

В сфере регулирования финансовых рынков администрация Трампа оставила будущему президенту весьма проработанный проект изменения политики, который некоторые эксперты даже называют «дорожной картой».

В сентябре был представлен экспертный доклад, подготовленный по запросу Комиссии по торговле товарными фьючерсами, причем в составе CFTC – три республиканца и два демократа. Доклад не был одобрен комиссией и не является ее точкой зрения, но, тем не менее, опубликован на сайте CFTC.

Авторы доклада во главе с известным инвестбанкиром Робертом Литтерманом досконально проследили влияние экстремальных климатических явлений на финансовые рынки и распространение рисков через страховой сектор, ипотеку, пенсионные фонды и т.д.



В докладе содержится ряд конкретных рекомендаций, в том числе:

- необходимость установления цены на выбросы углерода, либо через налоги, либо через систему торговли квотами;
 - отмена правила Министерства труда (принятого при президентстве Трампа), запрещающего менеджерам пенсионных фондов учитывать при инвестировании экологические риски;
 - введение в практику Совета по надзору за финансовой стабильностью (орган при Минфине США, созданный после кризиса 2008 года) изучения климатических рисков при подготовке своего годового отчета;
 - проведение органами банковского регулирования пилотной программы стресс-тестирования климатических рисков;
 - поручить SEC усилить требования к публичным компаниям по раскрытию рисков для их прибыльности, связанных с изменением климата.
- Член Комиссии Ростин Бенэм (демократ), ставший инициатором подготовки отчета, заявил за несколько дней до президентских выборов: «Финансовые регуляторы США должны признать климатический риск и предпринять срочные и решительные меры для решения проблемы изменения климата».

Рынок зеленых облигаций: догнать и перегнать Европу

Специалисты инвестиционной компании AXA IM в своем комментарии от 30 октября прогнозируют новый бум рынка зеленых облигаций в случае победы Байдена. Планы инвестировать в борьбу с изменением климата 2 трлн долл. вкуче с предполагаемым подписанием Парижского соглашения, полагают они, окажут на рынок зеленых облигаций «сейсмическое воздействие» и изменят на этом рынке баланс сил между Европой и США. AXA IM предполагает, что размещение инвестиций пойдет через зеленые облигации – так же, как Евросоюз финансирует свой план экономического восстановления (30% плана в 750 млрд евро Европа финансирует через зеленые облигации).

В настоящее время эмиссия зеленых облигаций в долларах составляет только 23% рынка зеленых облигаций по сравнению с почти 33% в конце 2017 года, напоминают специалисты AXA IM. Они также подчеркивают, что зеленые облигации инвестиционного уровня, номинированные в долларах, (при капитализации в 70 млрд долл.) представляют собой очень небольшую часть кредитного рынка США инвестиционного уровня. Для

сравнения, в Европе зеленые облигации инвестиционного уровня составляют 5% европейского кредитного рынка. Таким образом, в США налицо огромный потенциал роста рынка зеленых облигаций.

AXA IM делает вывод, что реализация потенциала американского рынка может стать последним шагом в укреплении глобального рынка зеленых облигаций в качестве надежной альтернативы традиционным бондам.

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/biden-victory-could-usher-in-new-era-of-environmental-justice-policies-60697773>

<https://corpgov.law.harvard.edu/2020/10/28/esg-the-2020-u-s-presidential-election/>

https://www.axa-im.com/content/-/asset_publisher/alpeXKk1gk2N/content/why-a-biden-presidency-will-transform-the-global-green-bond-market./23818

<https://www.timesfreepress.com/news/business/aroundregion/story/2020/sep/12/federal-report-warns-financial-havoc-climate/532022/>

<https://www.cftc.gov/sites/default/files/2020-09/9-9-20%20Report%20of%20the%20Subcommittee%20on%20Climate-Related%20Market%20Risk%20-%20Managing%20Climate%20Risk%20in%20the%20U.S.%20Financial%20System%20for%20posting.pdf>

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/podcast-cftc-commissioner-wants-financial-regulators-to-act-urgently-on-climate-60880779>

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/panelists-expect-ferc-under-biden-to-look-closely-at-carbon-pricing-pipelines-60983464>

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

Еврокомиссия приводит регулирование системы торговли выбросами в соответствие с новыми целями

Европейская комиссия приводит свои политики и механизмы в соответствие с новыми обязательствами Евросоюза по сокращению выбросов парниковых газов (в сентябре был установлен новый целевой показатель по достижению к 2030 году снижения выбросов на 55% от уровня 1990 года по сравнению с ранее действовавшей целью 40%).

В частности, Еврокомиссия пересмотрит систему торговли выбросами (emissions trading system, ETS),

распространит ETS на новые секторы экономики, а также пересмотрит обязательные ежегодные сокращения выбросов парниковых газов для каждой страны ЕС с 2021 по 2030 год («Регламент о распределении усилий»). Комиссия проводит публичные консультации по проектам концепций («дорожных карт») для реализации этих инициатив.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12660-Updating-the-EU-Emissions-Trading-System>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12656-Updating-Member-State-emissions-reduction-targets-Effort-Sharing-Regulation-in-line-with-the-2030-climate-target-plan>

Еврокомиссия планирует сделать корпоративное управление устойчивым

Европейская комиссия проводит публичные консультации по предложениям, направленным на совершенствование нормативно-правовой базы ЕС в области корпоративного права и корпоративного управления в части создания компаниями долгосрочной устойчивой стоимости.

Консультация в форме онлайн-анкеты адресована всем институтам, организациям и сообществам, кто может считаться «заинтересованными сторонами» в процессах корпоративного управления.

Ответы на анкету принимаются до 8 февраля 2021 г.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12548-Sustainable-corporate-governance/public-consultation>

Еврокомиссия обновляет правила для авиации, касающиеся системы торговли квотами на выбросы

Европейская комиссия открыла общественные консультации по изменению правил для авиационной отрасли в части функционирования Системы торговли квотами на выбросы ЕС. Предлагаемые поправки направлены на внедрение схемы компенсации и сокращения выбросов углерода для международной

авиации (CORSA) в соответствии с целями ЕС в области климата на период до 2030 года и соглашением «Зеленая сделка», а также на увеличение доли квот, выставляемых на аукционе в рамках системы, для эксплуатантов воздушных судов с целью дальнейшего сокращения выбросов парниковых газов.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12494-Revision-of-the-EU-Emission-Trading-System-Directive-concerning-aviation->

Европейская реновация и «Новый Баухаус»



Европейская комиссия опубликовала Стратегию реновации, направленную на повышение энергоэффективности зданий. Комиссия стремится как минимум удвоить темпы капремонта в следующие десять лет и убедиться, что ремонт приведет к повышению энергоэффективности и эффективности использования ресурсов. Эти меры должны повысить качество жизни в зданиях, сократить выбросы парниковых газов в Европе, способствовать цифровизации и расширить повторное использование и переработку материалов.

Государственная политика по продвижению энергоэффективного ремонта также является ответом на проблему энергетической бедности, поскольку почти 34 млн европейцев не могут позволить себе обогревать дома.

Стратегия будет отдавать приоритет действиям в трех областях: декарбонизация отопления и охлаждения;

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1835

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/FS_20_1894

Еврокомиссия приняла Стратегию ЕС по метану

Европейская комиссия приняла в окончательном виде Стратегию ЕС по сокращению выбросов метана, определяющую меры по сокращению выбросов метана в Европе и за рубежом. Стратегия включает в себя принятие законодательных и иных мер в секторах энергетики, сельского хозяйства и утилизации отходов, на которые приходится около 95% выбросов метана, связанных с деятельностью человека во всем мире. Комиссия будет работать с международными партнерами ЕС и с промышленностью для достижения сокращения выбросов по всей цепочке поставок.

Одним из приоритетов стратегии является улучшение измерения и отчетности по выбросам метана. Также Комиссия будет поддерживать создание

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1833

https://ec.europa.eu/energy/topics/oil-gas-and-coal/methane-emissions_en

решение проблемы энергетической бедности и непригодного жилья; ремонт общественного фонда – школ, больниц и административных зданий.

Одним из важных элементов реновации должна стать новая эстетика. Еврокомиссия объявила о запуске «экологического, экономического и культурного проекта для Европы» под названием «Новый европейский Баухаус», который призван создать новую эстетику зеленой трансформации и помочь воплощению в жизнь соглашения «Зеленая сделка» (ключевым принципом Баухауса, основанного в 1919 г. в Германии архитектурного движения, является функционализм). Целью «Нового Баухауса» станет создание новой эстетики, сочетающей дизайн с экологичностью, а также внедрение ее в умы и дома европейцев, чтобы сделать ощутимыми комфорт и привлекательность образа жизни, основанного на принципах устойчивости.

«Новый Баухаус» будет развернут в три этапа. Первый этап (с 2021 года) будет посвящен дизайну, включая исследование идей и формирование механизмов. В нем примут участие дизайнеры, архитекторы, художники, эксперты в области цифровых технологий, ученые, предприниматели, инженеры и студенты.

Второй этап (2023 год) начнется с новых проектов в разных странах-членах ЕС, которые привержены принципам устойчивого развития в сочетании с искусством и культурой, адаптированы к местным условиям и уделяют особое внимание, например, натуральным строительным материалам, энергоэффективности, демографии, мобильности или ресурсоэффективным цифровым инновациям.

Третий этап будет посвящен распространению идей движения как внутри, так и за пределами Европы.

Вместе со Стратегией Комиссия выпустила обращение к Европарламенту и предложения по бюджетному и внебюджетному финансированию реновации.

международного центра наблюдения за выбросами метана в партнерстве с Программой ООН по окружающей среде, Коалицией по климату и чистому воздуху (Climate and Clean Air Coalition) и Международным энергетическим агентством. Спутниковая программа ЕС Copernicus также поможет улучшить наблюдение путем обнаружения крупных утечек метана.

В сфере утилизации отходов Еврокомиссия рассмотрит дальнейшие действия по совершенствованию управления газом от свалок, используя его потенциал при одновременном сокращении выбросов, и рассмотрит соответствующее законодательство о свалках в 2024 году.

Новая европейская стратегия в отношении химических веществ

Европейская комиссия приняла в окончательном виде Стратегию устойчивого развития ЕС в отношении химических веществ, которая является первым шагом к достижению нулевых показателей загрязнения окружающей среды токсичными веществами в соответствии с целью, заявленной в соглашении «Зеленая сделка».

Стратегия будет стимулировать инновации в области безопасных и устойчивых химических веществ и повысит защиту здоровья человека и окружающей среды от опасных химических веществ. Она содержит

запрет на использование вредных химикатов в потребительских товарах, таких как игрушки, товары для ухода за детьми, косметика, моющие средства, материалы, контактирующие с пищевыми продуктами, и текстиль.

Европейская комиссия также будет продвигать стандарты безопасности и устойчивости во всем мире, совершая последовательные усилия по запрету производства и экспорта опасных веществ, запрещенных в ЕС.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1839

Европа потратит почти 1 млрд евро на новую энергетическую инфраструктуру

Государства-члены ЕС согласовали предложение Европейской комиссии инвестировать 998 млн евро в ключевые проекты европейской энергетической инфраструктуры в рамках программы Connecting Europe Facility (CEF), что предусматривает финансирование десяти проектов по энергетике.

Распределение средств соответствует целям соглашения «Зеленая сделка», при этом 84% средств будет направлено на проекты в области электроснабжения или умных сетей. Наибольшая

сумма финансирования (720 млн евро) пойдет на Балтийский проект синхронизации, направленный на лучшую интеграцию рынков электроэнергии Эстонии, Латвии, Литвы и Польши. Другие проекты включают в себя интеллектуальную электрическую сеть, соединяющую Венгрию и Словакию (102 млн евро) и первый в истории грант CEF для работ по проекту транспортировки CO₂ для бельгийских и голландских портов.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1803

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Доклад: ведущие корпорации придерживаются стандартов отчетности в области устойчивого развития

Ежегодный отчет Всемирного делового совета по устойчивому развитию (World Business Council for Sustainable Development, WBCSD) подтверждает, что подробные отчеты об устойчивом развитии все чаще становятся частью корпоративной политики.

Главный вывод отчета, разработанного в партнерстве с консалтинговой компанией Radley Yeldar, состоит в том, что корпоративная отчетность в области устойчивого развития продолжает улучшаться, поскольку все больше предприятий принимают международные стандарты и интегрируют аспекты ESG в свою финансовую отчетность.

В отчете WBCSD представлены результаты подробного анализа отчетов о корпоративной устойчивости 158 ведущих мировых компаний, 78% из которых улучшили свое положение в рейтинге с 2017 года.

96% компаний признают цели устойчивого развития (ЦУР), а 93% уделяют приоритетное внимание конкретным ЦУР и подтверждают их соблюдение. 84% используют методы Глобальной инициативы по отчетности (GRI). Становятся все более распространенными стандарты, разработанные Советом по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) – их используют 28% компаний.

<https://www.wbcsd.org/Programs/Redefining-Value/External-Disclosure/Reporting-matters/News/Pushing-the-needle-forward-amidst-disruption-new-report-showcases-more-robust-sustainability-reporting>

https://docs.wbcsd.org/2020/10/WBCSD_Reporting_Matters_2020.pdf

IOSCO готова возглавить процесс гармонизации стандартов отчетности

Почти месяц понадобился Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), чтобы высказать свою точку зрения на две конкурирующие инициативы «стандартсеттеров» в сфере отчетности об устойчивом развитии.

Напомним, что 30 сентября попечители Фонда Международных стандартов финансовой отчетности (IFRC Foundation, Фонд МСФО) опубликовали консультационный доклад о подходах к отчетности об устойчивом развитии – «Consultation Paper on Sustainability Reporting». Среди предложений – создание нового Совета по стандартам устойчивого развития (SSB) под управлением Фонда МСФО. В свою очередь, пять влиятельных международных организаций, развивающих стандарты нефинансовой отчетности, – Carbon Disclosure Project (CDP), Climate Disclosure Standards Board (CDSB), Global Reporting Initiative (GRI), International Integrated Reporting Council (IIRC) и Sustainability Accounting Standards Board (SASB) – призвали IOSCO взять процесс гармонизации отчетности под свой контроль, а не отдавать его на откуп Фонду МСФО.

28 октября IOSCO опубликовала открытый ответ на письмо «пятерки» за подписью Эрика Тедеена, руководителя Рабочей группы IOSCO по устойчивому развитию и главы финансового надзора Швеции. Из этого ответа явствует, что IOSCO настроена на компромиссное решение, и, что немаловажно, выработала его и действительно готова курировать реализацию компромисса.

<https://www.iosco.org/library/speeches/pdf/20201029-Erik-Thed%C3%A9en.pdf>

CONSOB опубликовал список компаний, представивших нефинансовую отчетность

Итальянский регулятор финансового рынка CONSOB опубликовал список организаций, выпустивших индивидуальную или консолидированную нефинансовую отчетность («NFS») в период с 1 января по 7 октября 2020 года. NFS представляет собой отчеты, составленные компаниями по нефинансовым аспектам, таким как, например, экологические, социальные и кадровые вопросы, соблюдение прав человека и борьба с активной и пассивной коррупцией, которые актуальны для компании с учетом ее деятельности и особенностей.

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/bollettino/documenti/bollettino2020/d21537.htm>

«Хотя до настоящего времени эти две инициативы (разработка стандартов отчетности «пятеркой» и Фондом МСФО) осуществлялись параллельно, мы очень хотим, чтобы они объединились. Мы считаем, что эти две инициативы в значительной степени дополняют друг друга», – сообщает Тедеен. Он поясняет, что в совокупности две инициативы могут помочь решить два аспекта гармонизации стандартов отчетности – аспект содержания и аспект управления. При таком подходе могут быть заложены основы глобальной системной архитектуры, которая обеспечит более последовательную и всеобъемлющую систему корпоративной отчетности.

Реагируя на консультацию, проводимую Фондом МСФО, Эрик Тедеен отмечает, что IOSCO готова принять участие в разработке аспектов управления всеобъемлющей глобальной системой корпоративной отчетности и в том случае, если Фонд МСФО будет двигаться по своему плану с созданием нового Совета по стандартам устойчивого развития.

Таким образом, в целом Эрик Тедеен подтверждает, что IOSCO готова взять на себя «ведущую и решающую роль» в гармонизации стандартов отчетности об устойчивом развитии. В его письме ничего не говорится о конкретных следующих шагах в реализации такого подхода, но, по всей видимости, такие шаги могут быть предприняты по результатам консультационного периода по докладу Фонда МСФО, который завершится в конце года.

Общее количество NFS, опубликованных по состоянию на 7 октября, составило 202 (по сравнению с 208 в 2019 году), из них: 148 отчетов предоставлены эмитентами, акции которых котируются на бирже; 22 отчета предоставлены эмитентами, другие ценные бумаги которых котируются на регулируемых рынках (в основном Ирландия и Люксембург); 23 опубликованы банками и страховыми компаниями, акции которых не котируются на бирже; 9 опубликованы в добровольном порядке.

TCFD опубликовала ежегодный отчет

Disclosure by Company Size: 2019 Reporting

Recommendation	Recommended Disclosure	<\$2.8B Market Capitalization (613)	\$2.8-10B Market Capitalization (539)	>\$10B Market Capitalization (549)
Governance	a) Board Oversight	11%	23%	39%
	b) Management's Role	15%	26%	43%
Strategy	a) Risks and Opportunities	31%	40%	53%
	b) Impact on Organization	20%	30%	55%
	c) Resilience of Strategy	2%	6%	12%
Risk Management	a) Risk ID and Assessment Processes	12%	24%	41%
	b) Risk Management Processes	13%	22%	40%
	c) Integration into Overall Risk Management	7%	16%	28%
Metrics and Targets	a) Climate-Related Metrics	20%	30%	56%
	b) Scope 1, 2, 3 GHG Emissions	16%	25%	40%
	c) Climate-Related Targets	19%	28%	52%

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом, (Taskforce for Climate-related Financial Disclosure, TCFD) опубликовала отчет о состоянии дел за 2020 год, в котором сообщается о дальнейшем росте раскрытия компаниями информации, связанной с климатом. TCFD исследовала раскрытие информации порядка 1700 компаниями из различных секторов с широким географическим представителем (69 стран). Ключевые выводы отчета:

- около 60% из 100 крупнейших публичных компаний мира поддерживают TCFD, либо отчитываются в соответствии с рекомендациями TCFD, либо и то, и другое;
- раскрытие финансовой информации, связанной с климатом, увеличилось с 2017 года, но необходимо сохранение постоянного прогресса;
- лидерами раскрытия информации являются энергетические компании и компании, занимающиеся строительством и производством материалов;
- пользователи информации определяют данные о влиянии климата на бизнес и стратегию компании как наиболее ценные, однако эта информация имеет самый уровень раскрытия – лишь каждая 15-я компания делает такое раскрытие;
- уровень раскрытия отчетности управляющих активами и бенефициарами активов перед своими клиентами и бенефициарами соответственно, по всей видимости, недостаточен.

TCFD также опубликовала руководство по анализу сценариев, связанных с климатом, для нефинансовых компаний и по интеграции рисков, связанных с климатом, в существующие процессы управления рисками. Кроме того, TCFD опубликовала для публичных консультаций проект документа по прогнозным климатическим показателям для финансовых компаний (ответы должны быть получены до 27 января 2021 года).

<https://www.fsb.org/2020/10/2020-status-report-task-force-on-climate-related-financial-disclosures/>

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Исследование PwC о готовности банков Великобритании к климатическому стресс-тестированию

Консалтинговая компания PwC опубликовала исследование, которое показывает, что британские банки больше вовлечены в борьбу с климатическими рисками, чем когда-либо, однако усилия по декарбонизации остаются недостаточно эффективными. В ходе исследования была проанализирована готовность 17 банков, регулируемых Управлением пруденциального регулирования (Prudential Regulation Authority, PRA), и строительных обществ различной величины к введению Банком Англии в 2021 году нового требования к стресс-тестам на климатические риски. В рамках двухгодичного сценария, разработанного Банком Англии (BoE's Biennial Exploratory Scenario, BES), крупнейшие банки Великобритании, а также финансовая система в целом пройдут проверки по различным климатическим

сценариям, чтобы понять степень их подверженности как физическим климатическим рискам, так и рискам некупаемых активов, возникающим в результате перехода на чистые технологии. Опрос показал, что сектор хорошо подготовлен к новым требованиям: 94% проанализированных участников рынка заявили, что соблюдают сроки для включения программ климатических рисков в свою деятельность. Более того, 71% респондентов заявили, что климатический риск уже встроен в долгосрочную корпоративную стратегию, а 70% заявили, что находятся в процессе определения показателей для количественной оценки своей подверженности климатическим рискам. При этом исследование также показало, что только 29% респондентов установили научно-обоснованный или нулевой климатический целевой показатель.

<https://www.pwc.co.uk/industries/financial-services/insights/rising-to-challenge-climate-risk-in-uk-banking-sector.html>

UNEP FI представила два отчета по внедрению концепции TCFD в банках



Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UN Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI) опубликовала два отчета о ходе применения в банковском секторе рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). Отчеты

<https://www.unepfi.org/publications/banking-publications/from-disclosure-to-action/>

<https://www.unepfi.org/publications/banking-publications/beyond-the-horizon/>

<https://www.climateactioncheck.com/#/home>

IAASB разъяснил применимость стандартов аудита к рискам, связанным с климатом

Совет по международным стандартам аудита и подтверждения достоверности информации (International Auditing and Assurance Standards Board, IAASB) выпустил Уведомление о практике аудита «Учет рисков, связанных с климатом, при аудите финансовой отчетности».

IAASB обращает внимание, что несмотря на то, что формулировка «изменение климата» не фигурирует в международных стандартах аудита (ISA), они требуют, чтобы аудитор выявлял и оценивал риски существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок, разрабатывал и проводил аудиторские процедуры,

посвященные двум ключевым группам рисков – климатическим и рискам перехода.

Анализ охватывает 39 глобальных банков, принимающих участие в программе TCFD Banking.

Первый отчет «От раскрытия информации к действиям: руководство по внедрению концепции TCFD в финансовых учреждениях» содержит комплексный анализ всевозможных способов, которыми банки учитывают климатические риски в своей деятельности и в риск-менеджменте. В соответствии со структурой TCFD этот комплексный подход исследует стратегическое планирование совета директоров и менеджмента, анализ рисков и отчетность, а также взаимодействие бизнес-подразделений с клиентами.

Второй отчет «За горизонтом, новые инструменты и основы для оценки рисков перехода» описывает достижения в анализе рисков переходного периода по результатам годовой программы TCFD Banking.

В отчете рассматриваются три основных направления, по которым участники программы пытались усовершенствовать оценки рисков перехода. Во-первых, участники отраслевых рабочих групп изучили риски перехода в широком спектре секторов экономики. Во-вторых, при участии консалтинговой компании Oliver Wyman был создан веб-инструмент Transition Check для проведения оценок рисков перехода с использованием последних климатических сценариев (включая эталонные сценарии, разработанные NGFS). В-третьих, банки-участники составили комплексную тепловую карту рисков перехода. Это позволило понять, как чувствительные к климату сектора экономики могут быть затронуты во время перехода на низкоуглеродные технологии.

учитывающие эти риски, а также получал аудиторские доказательства, достаточные и надлежащие для обоснования аудиторского заключения.

В этом контексте связанные с климатом события могут иметь значение для оценки достоверности отчетности, поэтому IAASB счел необходимым выпустить специальное уведомление и использует в нем термин «климатические риски».

Уведомление рассматривает такие вопросы, как ответственность менеджмента, ответственность аудитора, основные международные стандарты аудита, относящиеся к рискам, связанным с климатом.

<https://www.iaasb.org/publications/consideration-climate-related-risks-audit-financial-statement>

ЕИОРА проводит консультации по надзору за использованием сценариев изменения климата в оценке собственного риска страховщиков

Европейская служба по страхованию и пенсионному обеспечению (ЕИОРА) проводит публичные консультации по использованию сценариев риска изменения климата в оценке собственного риска и платежеспособности (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA). По мнению ЕИОРА, в этой сфере важно способствовать долгосрочному управлению рисками, связанными с изменением климата, со стороны страховщиков, а также укреплять конвергенцию надзорных органов в Европе.

В проекте документа изложены ожидания ЕИОРА в отношении национальных компетентных органов по вопросу, как осуществлять надзор за интеграцией сценариев изменения климата страховщиками в их

ORSA, применяя риск-ориентированный и пропорциональный подход.

В частности, надзорным органам следует ожидать, что страховщики будут подвергать существенные риски изменения климата как минимум двум долгосрочным климатическим сценариям:

– сценарий риска изменения климата, при котором повышение глобальной температуры остается ниже 2°C, предпочтительно не более 1,5°C, в соответствии с обязательствами ЕС;

– сценарий риска изменения климата, при котором повышение глобальной температуры превышает 2°C. Заключение также содержит практические рекомендации по выбору и реализации сценариев.

<https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-consults-supervision-use-climate-change-scenarios-orsa>

Французские регуляторы опубликовали свой первый отчет о мониторинге и оценке «угольной» политики финансовых организаций

Управление пруденциального надзора и урегулирования споров Банка Франции (l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, ACPR) и Управление по финансовым рынкам Франции (l'Autorité des marchés financiers, AMF) опубликовали первые выводы в рамках системы мониторинга и оценки обязательств, взятых на себя банками, страховщиками и компаниями по управлению климатом. О внедрении такой системы регуляторы объявили в июле 2019 года, а публикация полного отчета ожидается к концу года.

Исследование проводилось совместно ACPR и AMF на основе публичной информации и анкет, разосланных основным игрокам рынка (9 банков, 17 страховщиков и 20 управляющих компаний). Все исследованные банковские и страховые учреждения придерживаются политики отказа от ископаемого угля. Из них 5 банков

и 11 страховых компаний определили даты выхода из инвестирования в угледобывающие компании. Из 20 проанализированных основных французских управляющих компаний у 16 имеется «угольная» политика, и только один игрок не желает принимать такую политику.

В целом, несмотря на возникшие методологические трудности и неоднородность стратегий выхода, реализуемых финансовыми игроками, различные подходы, используемые AMF и ACPR, подчеркивают относительно низкую в среднем поддержку угольного сектора, как банков и страховых компаний, так и менеджеров. Это также подчеркивает осознание ответственности финансового сектора в борьбе с изменением климата.

<https://acpr.banque-france.fr/les-politiques-charbon-des-acteurs-de-la-place-financiere-de-paris-premier-rapport-acpr-amf-de-suivi>

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/publications/rapports-etudes-et-analyses/les-politiques-charbon-des-acteurs-de-la-place-financiere-de-paris-premier-rapport-acpr-amf-de-suivi>

Гонконг: регулятор планирует обязать управляющих фондами учитывать климатические риски в своей деятельности

Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (Securities and Futures Commission, SFC) открыла публичные консультации по проекту поправок в Кодекс поведения управляющих фондами, устанавливающих требования к управляющим фондами в части учета рисков, связанных с климатом. Риски должны учитываться как в инвестиционных процессах, так и в

процессах управления рисками. Поправки предусматривают правила раскрытия соответствующей информации для удовлетворения растущего внимания инвесторов к климатическим рискам и борьбы с greenwashing. Консультации продлятся до 15 января 2021 года.

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=20PR104>

Банк Италии сокращает углеродный след

Заместитель управляющего Банка Италии Луиджи Федерико Синьорини, выступая на организованном City of London Corporation вебинаре «Повышение эффективности восстановления – мобилизация частного финансирования для экологичного восстановления», рассказал о деятельности Банка Италии по снижению своего углеродного следа.

С 2019 года Банк Италии использует критерии ESG при инвестировании в неденежные активы, сохраняя при этом в целом нейтралитет и диверсификацию.

Регулятор применяет стратегию исключаящего скрининга, руководствуясь принципами Глобального договора ООН, основанным на продукции. Кроме того, рассказал Синьорини, Банк проводит реструктурирует свой портфель инвестиций, меняя вес того или иного инструмента на основе внешнего поставщика ESG-рейтингов. В 2019 году, после внедрения стратегии ESG, углеродный след портфеля активов сократился на 30% по сравнению с предыдущим годом.

https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/interventi-direttorio/int-dir-2020/Signorini_15102020.pdf

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Кембриджский университет принял план декарбонизации своего эндаумента

После пяти лет постоянного давления со стороны студентов и преподавателей Кембриджский университет принял решение отказаться от ископаемого топлива, применив более комплексный способ, чем другие университеты.

Кембридж объявил поэтапную стратегию декарбонизации своих инвестиций с настоящего момента до 2038 года, когда планируется достичь климатической нейтральности по всему инвестиционному портфелю Целевого фонда университета, составляющего на сегодня 3,5 млрд фунтов стерлингов. При этом уже к декабрю фонд текущего года отзовет инвестиции от управляющих компаний, ориентированных на акции энергетического

сектора. К 2025 году Кембридж обещает сделать «значительные» инвестиции в возобновляемые источники энергии, а к 2030 году – избавиться от прямых и косвенных вложений в ископаемое топливо. Президент Кембриджского союза студентов Бен Марголис, приветствуя решение руководства университета, подчеркнул: «Это знаменательное решение, за которое студенты, сотрудники и Союз студентов боролись годами». Как отмечает CNBC, Кембридж стал последним из крупных университетов, кто предпринял подобные шаги. В частности, Оксфордский университет объявил о выходе из всех инвестиций в ископаемое топливо в апреле 2020 г.

<https://www.cam.ac.uk/news/cambridge-to-divest-from-fossil-fuels-with-net-zero-plan>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-10-01/cambridge-university-makes-4-5-billion-fossil-fuel-divestment-promise?srnd=green-finance>

<https://www.cnn.com/2020/10/02/cambridge-university-plans-to-stop-fossil-fuel-investments-by-2030.html>

Годовой отчет BlackRock: в приоритете устойчивое инвестирование

Международная инвестиционная компания BlackRock выпустила отчет Investment Stewardship 2020, в котором рассказывает, как с помощью голосования продвигает рациональное корпоративное управление и деловую практику, чтобы помочь максимизировать долгосрочную акционерную стоимость для своих клиентов.

BlackRock подчеркивает, что уделяет повышенное внимание качественному составу советов директоров, а также его эффективности, разнообразию и подотчетности; надежной практике в отношении существенных факторов окружающей среды, присущих бизнес-модели компаний; управлению человеческим капиталом, а также показателям эффективности, тесно связанным с долгосрочной стратегией и целями компаний.

Кроме того, BlackRock уделяет повышенное внимание раскрытию компаниями информации в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом

(TCFD), и стандартами Совета по стандартам устойчивого учета (SASB).

Еще в январе 2020 года BlackRock сообщила клиентам о том, что делает устойчивое развитие центральным элементом своих методов инвестирования, управления рисками, создания портфелей, разработки продуктов и выполнения своих обязанностей по управлению. Это обязательство основано на убеждении компании, что климатический риск – это инвестиционный риск: изменение климата влияет на все аспекты жизни общества и развитие экономики во всем мире. BlackRock считает, что устойчивые методы ведения бизнеса и портфели, интегрированные в устойчивое развитие, могут обеспечить более высокую долгосрочную прибыль с поправкой на риски.

Отчет содержит обширные статистические данные о голосовании по различным вопросам, а также описание практических кейсов воздействия BlackRock на практики портфельных компаний.

<https://www.briefinggovernance.com/wp-content/uploads/sites/26/2020/09/BlackRock.Investment.Stewardship.Annual.Report.2020.pdf>

Тенденции в настроениях инвесторов: планка требований к компаниям продолжает расти

Независимая консультационная фирма Sustainable Governance Partners (SGP) публикует анализ тенденций в инвестиционном процессе, связанных с опытом пандемии COVID-19.

В первую очередь выводы SGP базируются на опыте американского рынка и учитывают опыт прошедшей в сентябре нью-йоркской Недели климата.

SGP отмечает, что инвесторы и другие заинтересованные стороны объединились в своем представлении о том, что пандемия послужит «тестом» для возможных проблем, связанных с изменением климата: кризис привел к пониманию того, что индивидуальная и коллективная устойчивость, гибкость и механизмы реагирования будут определять результаты на долгие годы. В свою очередь, такое понимание риска повысило планку ожиданий инвесторов от поведения публичных компаний. Призывы к решению проблемы изменения климата стали обычным явлением почти во всех отраслях, решения по голосованию и диалог между инвесторами и компаниями все больше сосредотачиваются на этой теме.

SGP отмечает, что по прогнозам, к 2025 году активы, соответствующие ESG-подходам, будут составлять в США половину всех активов под управлением.

Согласно анализу SGP, инвесторы повышают свою требовательность в четырех ключевых областях:

1. Раскрытие информации в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию

финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) и стандартами Совета по стандартам устойчивого учета (SASB). SGP полагает, что компании, которые не ориентируются на эти стандарты, сталкиваются впоследствии с повышенными рисками: признанные рынком оценки и инструменты или анализ третьих сторон (такие как Carbon Tracker) формируются, таким образом, без учета информации об этих компаниях, даже если они сами имеют, но не раскрывают политику в области климата.

2. Подотчетность – через целевые показатели и качественную реализацию политики, согласованную с целями Парижского соглашения.

3. Лоббирование и корпоративные намерения. В свете ожидания президентских выборов в США одной из самых горячих тем климатической недели стала роль практики корпоративного лоббирования в влиянии на регулирование, связанное с климатом.

4. Растущее внимание к «G» (корпоративное управление) в контексте «E» (окружающая среда) в ESG: инвесторы все чаще рассматривают надзор за климатическими рисками как неразрывно связанный с надлежащим управлением и подотчетностью руководства, в том числе компетенции и ответственность совета директоров, а также прозрачную привязку вознаграждений руководства к достижению целей в области климата.

<https://www.spggovernance.com/insights/climate-expectations-2020-the-bar-keeps-rising>

Британская пенсионная индустрия: анализ барьеров для климатических инвестиций

Британская Ассоциация по пенсиям и сбережениям в течение всей жизни (Pensions and Lifetime Savings Association, PLSA) выпустила отчет, посвященный вызовам и барьерам для пенсионной индустрии при инвестировании с учетом влияния на климат.

Исследование PLSA показало, что для пенсионной индустрии актуальны как общие проблемы всех инвесторов и рынка в целом (незрелая инфраструктура, несовершенный понятийный аппарат, некачественные данные и пр.), так и собственные отраслевые барьеры: ограниченный опыт и профподготовка в вопросах изменения климата по всей инвестиционной цепочке, включая старших менеджеров фондов, принимающих решения об инвестировании.

PLSA отмечает, что ни одна из выявленных проблем не является фундаментальной или непреодолимой, но для

их разрешения требуются общесистемные изменения. Со своей стороны, ассоциация предлагает анализ барьеров и рекомендации по их преодолению в следующих направлениях:

1. Уточнение определений инвестиций, учитывающих влияние на климат.

2. Решение проблемы некачественных климатических данных и информации.

3. Предоставление большего опыта и образования в области климата.

4. Более четкое формулирование требований.

5. Обеспечение лучшего управления в отношении влияния на климат (climate stewardship).

6. Улучшение предложения соответствующих климатических продуктов.

7. Информирование и объяснение инвестиций, учитывающих влияние климата.

<https://www.plsa.co.uk/Press-Centre/Press-Releases/Article/Pension-funds-embrace-climate-aware-investment---new-PLSA-report-identifies-solutions-to-the-barriers>

Смена тенденций: позитивный скрининг стал самой популярной стратегией в ESG ETF

Financial Times анализирует тенденции в подходах к формированию ESG ETF: по различным оценкам, на смену стратегии исключаящего скрининга (Exclusionary Screening – отказ от инвестирования в ценные бумаги, связанные, например, с алкоголем, табаком, азартными играми или иными продуктами или услугами, не соответствующими традиционным моральным ценностям) все чаще приходит так называемый подход позитивного скрининга, при котором выбираются лучшие в своем классе компании. Отчет научно-исследовательского центра в области инвестиционных решений Edhec Risk Institute показал, что для 45% опрошенных профессиональных инвесторов позитивный скрининг был предпочтительным подходом. 30% опрошенных предпочитают тематические подходы, т.е. ограничивают инвестиционный выбор компаниями, которые имеют высокие баллы по гендерному

разнообразию или, например, производят экологически чистую энергию. Еще 25% заявили, что они выберут подход простого исключения или отрицательный скрининг.

FT также приводит данные аналитической компании TrackInsight, подтверждающие эти тенденции. Из более чем 400 исследованных TrackInsight фондов ESG ETF, представленных на конец июня 2020 года активы под управлением в размере 83,5 млрд долл., исключаящий скрининг был наименее популярной стратегией, привлекая только 1,6 млн долл. новых средств с начала года. В то же время, приток средств в тематические фонды составил 6,4 млрд долл., а в лучшие в своем классе – 6,1 млрд долл. Наиболее популярной была комбинированная стратегия позитивного и исключаящего скрининга – такие фонды привлекли 15,8 млрд долл.

<https://www.ft.com/content/ec3c7913-7ccd-414c-bd15-9fa0cc141cb9>
<https://risk.edhec.edu/publications/edhec-european-etf-smart-beta-and-factor-0>

IFC кредитует развитие эко-отелей в Таиланде

Международная финансовая корпорация (IFC), член Группы Всемирного банка, предоставит крупнейшему оператору отелей Таиланда Asset World Corporation (AWC) зеленый кредит в размере до 143 млн долл. (около 4,5 млрд тайских бат) для финансирования новых зеленых проектов и декарбонизации существующих активов.

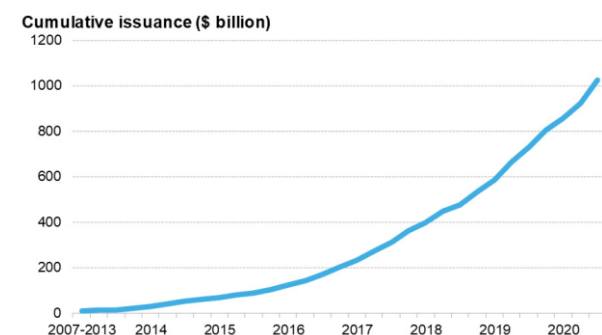
Помимо финансирования, IFC будет работать с AWC над присвоением сертификатов EDGE (Excellence in Design

for Greater Efficiencies, «Превосходство в дизайне для повышения эффективности») как минимум пяти отелям после их модернизации. EDGE IFC – это система сертификации экологичного строительства, созданная для развивающихся рынков. Отели AWC первыми в Таиланде будут соответствовать требованиям EDGE. Кроме того, AWC также планирует стать первой компанией сектора недвижимости в Таиланде, выпустившей зеленые облигации.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=25865>

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Зеленые облигации: первый триллион



Исследовательская компания Bloomberg New Energy Finance (BloombergNEF) фиксирует достижение исторического рубежа на рынке зеленого финансирования. С момента возникновения рынка зеленых облигаций совокупный объем выпуска этого

инструмента достиг по итогам сентября 2020 года отметки в 1 трлн долл. США.

Следует отметить, что статистика BloombergNEF несколько отличается от другого признанного источника данных – Climate Bonds Initiative, поскольку учитывает не только бумаги, прошедшие сертификацию CBI.

BloombergNEF, подводя итоги первых 9 месяцев года, фиксирует: в сентябре новый выпуск зеленых облигаций превысил 50 млрд долл., а за весь период с начала года – 200 млрд долл. (по данным CBI – 35,7 и 170 млрд долл. соответственно), причем в общем объеме выпуска всех инструментов, связанных с устойчивым развитием, зеленые облигации составили 47%.

Аналитики BloombergNEF считают, что рекордный выпуск в сентябре может быть предвестником бума эмиссии зеленых облигаций в четвертом квартале.

<https://about.bnef.com/blog/record-month-shoots-green-bonds-past-trillion-dollar-mark/>

BlackRock запустила «климатический» ETF для гособлигаций стран еврозоны

Международная инвестиционная компания BlackRock запустила ETF для суверенных облигаций, призванный оценить страны по уровню их риска, связанного с изменением климата. Тем самым BlackRock, активный сторонник и пропагандист принципов устойчивого инвестирования, серьезно меняет фокус в общественной дискуссии: как отмечает Financial Times, компания переносит дебаты об устойчивых инвестициях с корпоративного уровня на политический.

На сегодняшний день инвестиционная индустрия в значительной степени сосредоточена на климатических рисках на корпоративном уровне, BlackRock ETF – первый в мире климатический ETF, отслеживающий суверенные облигации. BlackRock напоминает, что 78% мировых запасов ископаемого топлива принадлежат правительствам, а не компаниям частного сектора.

Базой для продукта BlackRock (iShares € Govt Bond Climate UCITS ETF) стал бенчмарк «Advanced Climate EGBI» агентства FTSE Russell, в который входят бумаги государств еврозоны. Торги начались 5 октября на площадке Xetra (подразделение Deutsche Börse).

Контрольный вес каждой страны в новом индексе рассчитывается с использованием трех ключевых элементов климатических рисков:

- риск перехода, отражающий работу, которую необходимо проделать стране для достижения цели Парижского соглашения по ограничению повышения глобальной температуры 2 градусов по Цельсию;

- физический риск, представляющий собой экономическую подверженность страны физическим последствиям изменения климата;

- способность к восстановлению, подразумевающая готовность страны и действия, которые она предпринимает, чтобы справиться с подверженностью климатическим рискам.

FTSE Russell утверждает, что индекс на 26% лучше соответствует стратегии 2°C, чем эквивалентный базовый индекс гособлигаций еврозоны, в котором вес стран основан на размере их рынка суверенных облигаций.

«Давление» на экономическую и климатическую политику проявляется в базе расчета индекса «Advanced Climate EGBI»: веса стран-эмитентов облигаций распределены в соответствии с их влиянием на загрязнение окружающей среды. В результате вес Германии в индексе, взвешенном с учетом климатических рисков, составляет всего 12% по сравнению с 18,7% в базовом эталонном показателе – причина в высокой доле каменного и бурого угля в электроэнергетике страны. Доля Нидерландов также снижается с 4,8% до всего 0,22%, что отражает уязвимость страны к повышению уровня моря и небольшой размер ее сектора возобновляемых источников энергии. Франция, напротив, как крупнейший производитель атомной энергии, получает в климатическом индексе 34,9% по сравнению с 25,8% в базовом индексе. Финляндия, получившая 4,2%, почти утраивает свой вес по сравнению с базовым индексом.

<https://www.ft.com/content/112e536a-91db-426a-aef6-3106f0717972>

<https://www.ftserussell.com/press/ftse-russell-index-selected-blackrock-first-climate-risk-adjusted-government-bond-etf>

Eurex запускает деривативы на ведущие европейские ESG-индексы

Международная биржа деривативов Eurex (входит в группу Deutsche Börse) запускает новые производные инструменты, связанные индексами устойчивого развития – фьючерсы и опционы на европейский индекс EURO STOXX 50 ESG, а также на немецкий DAX 50 ESG. Контракты доступны с 9 ноября.

Компании, включенные в индекс DAX 50 ESG, должны соответствовать критериям, установленным верификатором Sustainalytics в рамках Global Standards Screening (GSS) – не быть связанными с производством

табака, угольной и ядерной энергетикой, поставками оружия.

Индекс EURO STOXX 50 ESG основан на самом важном европейском бенчмарке - индексе EURO STOXX 50. Версия ESG исключает компании, которые, по оценке Sustainalytics, не соответствуют требованиям Global Standards Screening. Помимо исключения на основании определенных критериев ESG, исключаются 10% компаний с самым низким рейтингом ESG.

<https://www.deutsche-boerse.com/dbg-en/media/press-releases/Eurex-to-launch-next-generation-of-ESG-derivatives-2224020>

Египет первым из стран региона выпустил зеленые облигации

Арабская Республика Египет разместила на Лондонской фондовой бирже зеленые облигации на сумму 750 млн долл. США со сроком погашения в октябре 2025 года и купонным доходом 5,25%.

Этот первый выпуск государственных зеленых облигаций в регионе Ближний Восток и Северная Африка был хорошо воспринят рынком. Спрос составил более 3,8 млрд долл. США, что позволило

правительству Египта увеличить объем размещения по сравнению с первоначально запланированными 500 млн долл. США.

Облигации допущены к рынку устойчивых облигаций Лондонской фондовой биржи. Полученные средства будут направлены на возобновляемые источники энергии, чистый транспорт, устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами и другие цели.

<https://www.londonstockexchange.com/london-stock-exchange-welcomes-egypts-sovereign-green-bond-sustainable-bond-market>

ВБ выпустил облигации устойчивого развития в скандинавских валютах

Всемирный банк разместил 5-летние облигации устойчивого развития в норвежских и шведских кронах на сумму примерно 550 млн долл. США.

Облигации привязаны к Цели устойчивого развития 12.3, предполагающей сокращение вдвое пищевых отходов к 2030 году.

На долю скандинавских инвесторов пришлось 95% облигаций в норвежских кронах и 85% облигаций в шведских кронах (в том числе 13% и 2%

соответственно были приобретены центробанками или иными официальными учреждениями). Оставшаяся часть была профинансирована инвесторами из Германии, Японии и Великобритании.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/10/15/world-bank-issues-sustainable-development-bonds-in-scandinavian-currencies-and-raises-awareness-for-food-loss-and-waste>

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

ICMA опубликовала переводы

Принципов облигаций, связанных с устойчивым развитием

Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) разместила на своем веб-сайте переводы на несколько языков Принципов облигаций, привязанных к устойчивости (the Sustainability-Linked Bond Principles – SLBP).

В настоящее время SLBP доступны на следующих языках: арабский, бахаса-малайский, китайский, датский, голландский, немецкий, хауса (Нигерия), итальянский, японский, норвежский, португальский, румынский, испанский и шведский. В ближайшие месяцы будут доступны переводы на финский, французский, греческий, русский и турецкий.

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/translations-of-the-sustainability-linked-bond-principles-are-published/>

Новый индекс этнического и гендерного разнообразия ISS ESG

ISS ESG, подразделение по ответственному инвестированию консультационной фирмы Institutional Shareholder Services Inc. (ISS), запустило первый в своем роде индекс разнообразия для интеграции этнической принадлежности для директоров и руководителей компаний США – ISS ESG Governance QualityScore (GQS).

ISS ESG Governance QualityScore является первым индексом, оценивающим компании по двум критериям – этнической и гендерной представленности в советах директоров и среди назначаемых исполнительных

менеджеров (named executive officers – NEO). Минимальные требования включают в себя наличие как минимум трех представителей различных этносов и трех женщин в совете директоров или в качестве NEO, либо в совокупности не менее 35% директоров-женщин или директоров разных этносов. Анализ данных, лежащих в основе индекса разнообразия США ISS ESG, показывает, что в последние годы требованиям индекса соответствует 251 компания, в то время как три года назад подобных компаний было всего 147.

<https://www.issgovernance.com/iss-esg-unveils-proprietary-indices-for-diversity-and-governance/>

SASB лицензировал 17 поставщиков данных и аналитики ESG

Совет по стандартам устойчивого учета (Sustainability Accounting Standards Board, SASB) объявил о том, что 17 поставщиков данных и аналитики ESG имеют лицензионные отношения с SASB, что расширяет возможности инвесторов для доступа к сопоставимым данным ESG, которые связаны с финансовыми показателями и созданием стоимости компании.

SASB стремится облегчить инвесторам использование данных ESG, соответствующих стандартам SASB, в различных сценариях использования, от комплексной проверки и фундаментальных исследований до

разработки инвестиционной стратегии и взаимодействия с компаниями.

Теперь инвесторы имеют более десятка вариантов поставщиков данных и аналитики ESG, которые обеспечивают согласованность с SASB, среди более чем 150 организаций, которые в настоящее время имеют лицензию на использование стандартов SASB. Указанные поставщики данных делятся на две категории: одни делают данные ESG доступными для инвесторов как с помощью структурирования, так и без него, а другие предоставляют анализ или рейтинги на основе этих данных.

<http://www.globenewswire.com/news-release/2020/10/15/2109232/0/en/Seventeen-Data-and-Analytics-Providers-Now-Have-a-Licensing-Relationship-With-SASB-Improving-Access-to-Financially-Material-ESG-Information.html>

В Сингапуре с участием финансового регулятора создан исследовательский центр в области зеленого финансирования

В Сингапуре открылся первый научно-исследовательский институт, занимающийся исследованиями в области зеленого финансирования – Сингапурский центр экологических финансов (Singapore Green Finance Centre, SGFC).

Центр управляется двумя бизнес-школами – бизнес-школой Имперского колледжа и школой Сингапурского университета менеджмента. Он также поддерживается финансовым регулятором – Валютным управлением Сингапура (Monetary Authority of Singapore, MAS) – и девятью партнерами-учредителями: Bank of China Limited, BNP Paribas, Fullerton Fund Management, Goldman Sachs, HSBC, Schroders, Standard Chartered Bank, Sumitomo Mitsui Banking Corporation и UBS AG.

Консультативный совет, состоящий из MAS, академических институтов и девяти партнеров-учредителей, будет давать рекомендации по стратегическому направлению SGFC.

Ожидается, что междисциплинарные исследования SGFC позволят финансовым учреждениям, корпорациям и политикам улучшить управление экологическими рисками, разработать финансовые решения для содействия экологической устойчивости и политику для устойчивого будущего.

<https://www.singaporegreenfinance.com/>

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2020/singapores-first-centre-of-excellence-to-drive-asia-focused-green-finance>

Bloomberg: в цифровую эпоху важен анализ альтернативных данных о компаниях

Специалисты Bloomberg Professional Services рассказывают об альтернативном поставщике данных Orenda, который проводит оценку социального позиционирования компаний. Bloomberg подчеркивает, что в эпоху роста цифровой активности рынки подвергаются воздействию самых разных нефинансовых событий, связанных с потенциальным воздействием на репутацию компаний (бойкоты компаний, прекращение поддержки публичных фигур за их некорректные высказывания или поведение и пр.) – в этих условиях приобретают особое значение альтернативные данные о социальном позиционировании.

Orenda Software Solutions (компания основана в 2015 году) представляет собой платформу на базе искусственного интеллекта, которая анализирует и количественно определяет данные социальных сетей,

отражающие общественное восприятие репутации компании, ее социальных ценностей и приверженности глобальному благу.

Технология Orenda собирает контент из социальных сетей и обновляет оценки социального позиционирования каждые 10 минут, обеспечивая таким образом в общей сложности 144 ежедневных обновления.

Первичные эмпирические результаты Orenda показывают, что портфели акций, отобранные на основе высокого социального позиционирования, обеспечивают доходность альфа после проверки на трех- и пятифакторной моделях Фамы и Френча. Эмпирические данные также показали, что компании с плохой социальной ориентацией не обеспечивают доходность выше рыночной.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/overall-esg-and-social-positioning-within-the-sp-500/?tactic-page=263298>

<https://orendasolutions.com/>

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

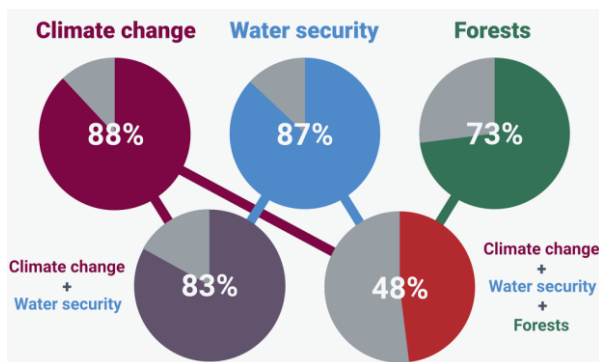
Еще ряд крупных французских компаний присоединился к act4nature

Французская ассоциация частных компаний (L'Association française des entreprises privées, Afep) опубликовала обязательство еще 16 компаний в поддержку биоразнообразия с помощью международного подхода act4nature. Это компании Carrefour, Ciments Calcia, CLS, Danone, Deloitte, Groupe

ADP, Groupe Bel, Groupe Rocher, Hermès International, Maisons du Monde, Marsh, RTE, Solvay, Suez, Total, Veolia. В июне 2020 года к act4nature присоединились 11 компаний, из них 6 членом Afep. Подход act4nature позволяет обмениваться опытом между организациями-партнерами и компаниями в области биоразнообразия, чтобы перейти от теории к практике.

<https://afep.com/publications/16-nouveaux-engagements-dentreprises-pour-la-biodiversite/>

Оценка экологического риска компаниями Северной Америки



Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) провела исследование того, какие экологические риски и каким образом учитывают в своей деятельности компании региона Северная Америка.

Исследование сфокусировано на трех группах экологических рисков: риски изменения климата, водная безопасность и риски обезлесения.

Замдиректора по водной безопасности CDP North America Кристина Коупленд, представляя результаты

исследования, обращает внимание на следующие выводы:

- При том, что значительно большая часть компаний сообщила о рисках, связанных с климатом, чем о рисках, связанных с водой или лесом, все же четверть компаний не идентифицируют существенные риски, связанные с климатом;

- Менее половины опрошенных компаний (44,8%) не выявляют каких-либо связанных с водой рисков для своей непосредственной деятельности, цепочки создания стоимости или того и другого;

- Характеристики рисков различаются в зависимости от типа. Так, риск наводнений и риск негативной обратной связи от заинтересованных сторон характерны для рисков, связанных изменением климата и водной безопасностью. Как правило, при раскрытии информации о водной безопасности больше озабоченности вызывают физические риски, тогда как основные риски изменения климата включают рыночные, политические и юридические вопросы. Риски обезлесения компании в основном рассматривают как репутационные, а не физические.

<https://www.cdp.net/en/articles/companies/how-north-american-companies-are-assessing-environmental-risk-7-revealing-findings>

Mercedes-Benz расширяет модельный ряд электромобилей и активизирует исследования

Mercedes-Benz объявил о расширении линейки электромобилей в рамках обновленной стратегии. В 2021 году будут запущены в производство шесть новых электромобилей, первым из которых станет седан EQS представительского («S») класса.

Новая стратегия компании направлена на рост в сегменте люксовых автомобилей и лидерство в области электроприводов и программного обеспечения для автомобилей. При этом Mercedes-

Benz планирует инвестировать в новые технологии и концепции, чтобы увеличить запас хода и эффективность электромобилей. Компания добавила, что она также разрабатывает новую платформу модульной архитектуры (Mercedes-Benz modular architecture) для автомобилей других классов, в том числе аналога компактного GLA, будет представлена с 2021 года, а с 2025 года в портфолио компании будут добавлены несколько моделей.

<https://media.daimler.com/marsMediaSite/en/instance/ko.xhtml?rs=0&ls=L2VuL2luc3RhbmlNl2tvLnhodG1sP29pZD00ODM2MjU4JnJlIkPTyWODI5JmZyb21PaWQ9NDgzNj1OCZib3JkZXJzPXRydWUmcVzdWx0SW5mb1R5cGVJZD00MDYyNiZ2aWV3VHlwZT10aHVTYnMmZnJvbUlzZm9uXUeXBISWQ9NDEwMTI!&oid=47699540>

Macquarie и Siemens создают СП по предоставлению энергии как услуги

Инвестиционный банк Macquarie и немецкий технологический гигант Siemens объединились, чтобы запустить новое совместное предприятие в области гибкой энергетики, Calibrant Energy, предлагающее комплексные решения в области энергии как услуги (energy-as-a-service – EaaS) для корпоративных и промышленных клиентов, а также муниципалитетов, университетов, школ и больниц.

Calibrant Energy объединит под одной крышей новейшие технологии распределенной энергетики от Siemens Smart Infrastructure с финансовым опытом

Macquarie's Green Investment Group – бывшего Зеленого инвестиционного банка Великобритании.

Используя модель EaaS, в которой Calibrant будет строить и владеть активами по производству и хранению энергии своих клиентов, компания предоставит локальные системы управления энергопотреблением, основанные на технологиях, включая солнечные батареи, встроенные солнечные батареи, автономные батареи, микросети, комбинированное производство тепла и электроэнергии, и модернизацию централизованной инфраструктуры отопления и охлаждения.

<https://www.greeninvestmentgroup.com/news/2020/siemens-and-macquaries-green-investment-group-launch-distributed-energy-venture-calibrant-energy.html>

Стать ответственным бизнесом – опыт Fujitsu

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) публикует интервью с двумя руководителями Fujitsu как одного из пяти крупнейших мировых поставщиков ИТ-решений, в котором обсуждается путь Fujitsu к становлению ответственной компании.

Ответственное ведение бизнеса было важной частью корпоративной философии Fujitsu Way с момента создания компании. Основные направления ответственной деятельности – права человека и разнообразие, благополучие, окружающая среда, соблюдение нормативных требований, цепочка поставок, охрана труда и безопасность, а также сообщество. С целью повышения прозрачности компании перед обществом Fujitsu издает с 1996 года экологический отчет, а с 2003 года публикуется отчет об устойчивом развитии, в котором основное внимание уделяется подходу, инициативам и результатам социальной и экологической деятельности компании.

Основу приверженности Fujitsu принципам устойчивого развития составляет План действий по охране окружающей среды, цели которого обновляются каждые три года. Основные события 2020 года включают достижение компанией нулевых показателей по отходам, вывозимым на свалки, и присоединение к инициативе RE100, в рамках которой компания стремится использовать только возобновляемые источники энергии для потребляемой электроэнергии. Цель Fujitsu – к 2050 году закупать 100% электроэнергии, потребляемой в ее филиалах по всему миру, из возобновляемых источников. Компания разработала свое видение окружающей среды на среднесрочную и долгосрочную перспективу до 2050 года, которое включает в себя сокращение выбросов CO2 группой Fujitsu до нуля.

Для сбора, управления и анализа данных в 21 стране компания Fujitsu более десяти лет использует программное обеспечение Greenstone в области устойчивого развития.

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/becoming-a-responsible-business-interview-with-fujitsu>

Комментарий: как должно работать «климатическое облако» Amazon, Google и Microsoft

Хизер Клэнси, редакционный директор специализирующейся на «зеленой» тематике медиа-компании Green Biz Group, комментирует сентябрьское соглашение о сотрудничестве между Microsoft и Shell и делится своими размышлениями о роли технологических гигантов Amazon, Google и Microsoft в переводе целых отраслей экономики на рельсы устойчивого развития.

Клэнси напоминает, что Amazon, Google и Microsoft сталкиваются с критикой за продолжение сотрудничества с гигантами ископаемого топлива, несмотря на их собственные амбициозные обязательства в отношении климата. Компании обвиняют в том, что они используют свои возможности искусственного интеллекта и аналитики, чтобы помочь таким компаниям, как BP, Chevron и ExxonMobil, продолжать разведку и добычу. Однако, отмечает автор, заключенное в сентябре соглашение между Microsoft и Shell в области декарбонизации имеет иную основу: Shell будет поставлять Microsoft энергию из возобновляемых источников; Microsoft, со своей стороны, будет помогать нефтяникам в измерении выбросов по всей производственной цепочке, от поставщиков до потребителей.

Сторонники борьбы с изменением климата, вероятно, будут утверждать, что любые отношения с нефтяной компанией – «плохие новости», однако такое сотрудничество выглядит как шаг в правильном направлении, пишет Клэнси. Аналогичным позитивным шагом она считает сотрудничество между Google и Unilever, нацеленное на анализ данных о вырубке лесов, использовании воды и сохранении биоразнообразия среди поставщиков Unilever. Amazon также работает с пользователями ее облачных сервисов над оценкой климатических рисков.

Один из способов, с помощью которого все три технологических гиганта могут преодолевать «унаследованные» отношения с сектором ископаемого топлива, – это активно работать над большим количеством сделок такого рода, которые могут трансформировать целые отрасли, заключает Клэнси: «Совершенно очевидно, что наиболее положительное влияние, которое Amazon, Google и Microsoft могут оказать на климатическое движение, заключается в использовании их облачных вычислений для преобразования и перехода других предприятий (к климатической нейтральности)».

<https://www.greenbiz.com/article/amazon-google-microsoft-and-climate-cloud>

Новый зеленый финансовый продукт – климатически-нейтральный лизинг

Спектр экологических финансов пополнился новым предложением: Südleasing, дочерняя компания немецкого банка Landesbank Baden-Württemberg (LBBW), предлагает так называемый климатически-нейтральный лизинг. Клиенты перечисляют платежи за арендованное имущество – и в то же время вносят свой вклад в защиту климата.

Südleasing будет рассчитывать выбросы углекислого газа от соответствующей собственности в течение срока

аренды. Для расчета выбросов CO2 Südleasing инвестирует часть арендной платы в сертифицированные проекты по защите климата по выбору клиента. Таким образом в течение срока аренды выбросы углекислого газа будут скомпенсированы. Такой лизинг особенно актуален для классических объектов лизинга в сфере строительства, обрабатывающей промышленности и логистики.

<https://www.dertreasurer.de/news/finanzierung-corporate-finance/lbbw-bringt-klimaneutrales-leasing-auf-den-markt-2015471/>

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

Лондон: как пересесть на электромобили

Торговая ассоциация энергетической отрасли Британии Energy UK выпустила пошаговое руководство в помощь компаниям и автопаркам Большого Лондона в освоении электромобилей.

В руководстве даются конкретные советы, помогающие понять влияние зарядки электромобилей на

энергоснабжение, а также объясняются варианты минимизации стоимости и сложности модернизации источников питания. Варианты, рассмотренные в руководстве, включают повышение энергоэффективности, установку генерации на месте и установку точек «умной» зарядки.

<https://www.energy-uk.org.uk/media-and-campaigns/press-releases/463-2020/7647-energy-uk-publishes-guide-to-help-london-businesses-to-embrace-electric-vehicles.html>

CDP уточняет свой вопросник в отношении загрязнения водных ресурсов

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) провела «круглый стол», посвященный подходам к формированию корпоративной отчетности о загрязнении водных ресурсов и улучшению сбора информации на основе анкеты CDP для компаний. Сотрудники CDP суммируют итоги дискуссий в своем обзоре.

Авторы подчеркивают, что цель совершенствования анкеты CDP – собрать исчерпывающие и сопоставимые данные о загрязнении, значительно улучшив раскрытие корпоративной информации по этому вопросу, что будет способствовать лучшему пониманию компаниями проблем и отслеживанию прогресса, а также позволит их инвесторам и покупателям увидеть, в каких компаниях учитываются бизнес-риски, связанные с загрязнением, и отличить лидеров от аутсайдеров.

Отслеживание загрязнения по всей цепочке создания стоимости еще не является стандартной практикой –

новые вопросы анкеты составлены таким образом, чтобы компании сосредоточили свои усилия на этапах производственно-сбытовой цепочки, наиболее загрязняющих окружающую среду. Кроме того, CDP предлагает ввести показатели, которые измеряют «уровень усилий» в качестве показателя абсолютного воздействия сокращения загрязнения.

Чтобы помочь компаниям продемонстрировать, что они отказываются от практики загрязнения окружающей среды, предлагается изменить существующие вопросы по бизнес-стратегии и управлению – это позволит компаниям продемонстрировать, что ответственность за загрязнение находится на самом высоком уровне и что устранение загрязнения является частью их стратегии. Кроме того, более подробно будут составлены вопросы о целевых показателях по сокращению загрязнения.

В обзоре приводится еще ряд предложений по улучшению анкеты CDP для компаний.

<https://www.cdp.net/en/articles/water/a-quest-for-quality-better-metrics-on-water-quality-are-key-to-corporate-action-on-pollution>

Япония и США будут сотрудничать в области технологий рециркуляции углерода

Министерство экономики, торговли и промышленности Японии (the Ministry of Economy, Trade and Industry, METI) и Министерство энергетики США подписали меморандум о сотрудничестве в области улавливания, использования и хранения углерода (carbon capture, utilization and storage, CCUS), а также рециркуляции углерода.

В соответствии с соглашением, METI и Минэнерго США будут расширять сотрудничество в области CCUS и рециркуляции углерода, а также цепочки создания стоимости водорода, в разработке технологий утилизации и рециркуляции углерода, таких как углекислый газ плюс

водород в химические вещества и ископаемое топливо или отходы водородных технологий. Налоговый Кодекс США (раздел 45Q) предлагает налоговые льготы в размере 50 долл. за тонну для CO2, постоянно хранящегося под землей, и кредиты в размере 35 долл. за тонну для CO2, используемого для увеличения нефтеотдачи.

О подписании соглашения между министерствами сообщило агентство S&P Global Platts со ссылкой на чиновника японского министерства; официальных сообщений METI и Минэнерго США не выпускали.

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/coal/101420-japan-steps-up-carbon-cycling-cooperation-latest-with-us-to-tackle-climate-change>

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

Опрос GRI: доверие к отчетности в области устойчивого развития растет

Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) при помощи исследовательской компании GlobeScan провела масштабный опрос на 27 рынках о степени доверия к отчетности компаний об устойчивом развитии.

Исследование (были опрошены 1000 человек) показало, что доверие к тому, как компании сообщают о своих показателях устойчивого развития, выросло в этом году до рекордных 51% с момента начала опроса в 2003 году, когда уровень доверия составлял 30%, при этом результаты по странам сильно различаются.

Тезис «компании честны в отношении своих социальных и экологических показателей» наиболее позитивно воспринимают в Азии, больше всего с

утверждением согласны в Индонезии (81%), Вьетнаме (80%) и Таиланде (79%). США, Австралия, Канада и страны-члены ЕС находятся в нижней части рейтинга: тезис больше всего поддержали в США (44%) и меньше всего во Франции (31%).

В то время как общественность в странах Европы и Северной Америки демонстрирует низкий уровень согласия по сравнению со средним глобальным показателем, в ряде этих стран наблюдалось заметное улучшение восприятия по сравнению с опросом 2016 года, включая Германию (33%, +16 баллов) Испанию (36%, +10 баллов), Канаду (38%, +8 баллов), США (44%, +5 баллов) и Великобританию (42%, +3 балла).

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/2020-10-14-rising-trust-in-sustainability-reporting-around-the-world/>

Инвесторы предупреждают: нефтегазовые гиганты не дотягивают до сценария «2°C»

Исследовательский проект Transition Pathway Initiative (TPI), основанный международной группой инвесторов и управляющих с активами на общую сумму 21 трлн долл., представил свой отчет о развитии энергетического сектора в 2020 году и пришел к выводу, что ни одна нефтегазовая компания в мире еще не смогла перестроить свою деятельность адекватно цели по ограничению глобального потепления 2°C.

Авторы отчета оценивали 163 компании по добыче угля, электроэнергии, добыче и распределению нефти и газа (по сравнению со 135 компаниями в 2019 г.)

TPI отмечает прогресс в установлении компаниями целевых показателей по выбросам и, следовательно, в повышении эффективности использования углерода. Доля компаний, ориентированных на температуру ниже 2°C, увеличилась с 12% до 18%.

Однако, пишут авторы, предстоит пройти еще долгий путь. Электроэнергетические компании продолжают лидировать по показателям сокращения выбросов углекислого газа, в то время как ни одна нефтегазовая компания пока не может претендовать на то, чтобы соответствовать достижению цели Парижского соглашения по ограничению роста глобальных температур 2°C или ниже. При этом, однако, европейские производители нефти и газа сравнительно более успешны.

Исследователи также отмечают, что пандемия COVID-19 не оказала какого-либо негативного влияния на политики компаний и раскрытие ими данных о выбросах. Напротив, доля компаний, раскрывающих данные о выбросах, увеличилась по сравнению с предыдущим годом.

<https://www.transitionpathwayinitiative.org/publications/61.pdf?type=Publication>

