



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

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Рынки

Рынок «зеленых» облигаций в июне по количеству выпусков показал впечатляющий рост на 68% по отношению к маю (69 выпусков против 41). Правда, в целом объем выпусков вырос не так значительно: 14,9 млрд долл. по сравнению с 14 млрд долл. Основные рынки, на которых выпущены в обращение облигации – Европа (более 10 млрд долл.), США (около 3 млрд долл.). Крупнейшие из выпусков облигаций обеспечат создание генерирующих мощностей на базе возобновляемых источников энергии, а также развитие транспорта с низким углеродным следом (Голландия), солнечной и ветряной генерации (Испания), геотермальной генерации (США), «зеленого» жилищного строительства (Норвегия).

Пик выпуска суверенных так называемых Covid bonds прошел в апреле-мае (в целом такие бумаги, связанные с проектами создания объектов медицинской инфраструктуры, кредитной поддержкой пострадавшего бизнеса, сокращением заболеваемости COVID-19, повышением объемов тестирования на вирус, разработкой вакцины и т.д., выпустили правительства более 30 стран). Однако в июне министерство финансов Китая анонсировало планы выпустить в июле три транша правительственных COVID-облигаций общим объемом 170 млрд юаней (около 24 млрд долл.) со сроками погашения от 3 до 7 лет.

### Регулирование и стандарты

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) оперативно отреагировала на возникновение рынка Covid bonds и связанную с этим путаницу в терминах: в июне ICMA обновила Принципы социальных облигаций, расширив категории социальных проектов и дополнив целевые группы населения, а также включив аспекты, связанные с пандемией COVID-19. → стр. 9

В Европейском союзе завершился период общественных консультаций по проекту пересмотра Директивы о нефинансовой отчетности. Многие рыночные, государственные и некоммерческие институты публично заявили свои позиции. Из этих комментариев, а также заявления Совета европейских надзорных органов, ясны три вектора развития Директивы: стандартизация требований к раскрытию, движение от добровольности к обязательности, и расширение круга компаний, на которые распространяются требования. → стр. 9

Помимо этого, обращает на себя новая инициатива Еврокомиссии – предлагается обязать посредников консультировать клиентов по социальным и экологическим аспектам инвестиций.

→ стр. 11

В Соединенных Штатах продолжается давление на Комиссию по ценным бумагам и биржам США и других регуляторов с целью заставить их занять более активную позицию по вопросу раскрытия компаниями нефинансовой информации, особенно в контексте пандемии. → стр. 5

Протестное движение Black Lives Matter оказало свое влияние на корпоративные практики крупных и мелких компаний: многие из них предприняли шаги по доведению до общественности информации о расовом разнообразии. → стр. 23

## СОДЕРЖАНИЕ

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

США: инвесторы и общественность призывают регуляторов задуматься о рисках пандемии и изменения климата  
Германия: «самый зеленый» план восстановления и председательство в ЕС  
Исследование EY о неэтичном поведении компаний в условиях COVID-19  
Великобритания: FRC дает компаниям «компас» по формированию отчетности в период кризиса  
S&P Global Ratings анализирует всплеск эмиссии социальных облигаций и перспективы рынка  
Великобритания: рекомендации CCC по устойчивому восстановлению экономики  
Глава Carbon Disclosure Project: «Мы не можем позволить себе вернуться к нормальной жизни»  
Генсек ООН – о подходах к рынку труда после пандемии COVID-19  
Мировые инвестиции после пандемии – доклад ЮНКТАД

### **РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 8**

NGFS призывает учитывать риск изменения климата для денежно-кредитной политики  
ICMA выпустила принципы для облигаций, связанных с устойчивым развитием  
Евросоюз: пересмотр Директивы о нефинансовой отчетности  
Европейская финансовая индустрия просит создать общий реестр данных в сфере ESG  
Всемирный банк оценил потенциал для усиления воздействия климатического финансирования  
ОЭСР о роли суверенных и стратегических инвестфондов в переходе к низкоуглеродной экономике  
Еврокомиссия предлагает обязать финансовых посредников консультировать клиентов по социальным и экологическим аспектам  
Великобритания: руководство по финансовым рискам, связанным с климатом  
Китай: обновленный «Каталог одобренных проектов по зеленым облигациям»  
Сингапур: проекты руководящих принципов для финорганизаций в части повышения их устойчивости к экологическим рискам  
Испания: в Кодекс надлежащего управления внесены поправки, касающиеся устойчивого развития  
Великобритания: первая в мире Хартия образования в сфере зеленого финансирования  
UNEP: как финансовый сектор должен помочь сохранению биоразнообразия

### **ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 13**

Голубая экономика Евросоюза: отчет 2020  
Европарламент устанавливает рамочные критерии устойчивой экономической деятельности  
Еврокомиссия запускает Европейскую платформу справедливого перехода  
Проект Стандартов ЕС для зеленой облигации и другие документы для общественных консультаций  
МЭА: оценки и рекомендации по энергетической политике Евросоюза

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 15**

Global Reporting Initiative обновляет свои универсальные стандарты  
Европейские надзорные органы предложили стандарты раскрытия информации о ESG  
Американским ESG-фондам рекомендуют использовать Таксономию ЕС

Глобальные инвесторы настаивают на раскрытии информации от более 1000 крупных фирм через платформу Carbon Disclosure Project

Китай: качество ESG-отчетности нуждается в улучшении

### **ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 17**

Euronext запускает набор ESG-продуктов и услуг для устойчивого роста

HKEX открыла информационную платформу по устойчивому финансированию

SSE запустила базу данных ESG Guidance Database

GRI: онлайн-курс по раскрытию информации

Глобальная коалиция бухгалтеров выпускает руководство для предприятий по принятию долгосрочных программ создания стоимости

Мексиканская фондовая биржа запускает индекс ESG

Руководящие принципы отчетности по ESG Бахрейнской биржи

### **ESG В ПРАКТИКЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА → стр. 18**

IFC и Африканский банк развития вышли на торговую площадку устойчивых облигаций NASDAQ

Планы автопроизводителей не соответствуют целям Парижского соглашения

Deutsche Bank выпустил первую зеленую облигацию

Советы директоров крупнейших банков мира не отвечают тренду на устойчивость

State Street Global Advisors присоединилась к CBI

NASDAQ обязуется продолжать приверженность diversity

Французские компании поддерживают экологическую инициативу «act4nature»

IFC оценивает андеррайтеров по показателям ESG

Первый частный банк Бразилии прошел сертификацию климатических облигаций

Danica Pension вошла в клуб владельцев чистых активов ООН

Всемирный банк выпустил «устойчивую» облигацию в канадских долларах

Проект «зеленых» индустриальных парков Китая получил финансирование Всемирного банка

Первый инвесткредит, привязанный к показателям ESG

Судебный прецедент в США: ископаемое топливо «причиняет вред окружающим»

Биржа Абу-Даби опубликовала первый отчет по ESG

### **ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 23**

Движение Black Lives Matter: влияние на корпоративные практики

Цели корпорации: «альтернативная парадигма»

Переосмыслить «S»: не «Social», а «Stakeholder»

Эволюция «разумного инвестора» и меняющиеся границы существенности: повышение степени доверия инвесторов к раскрытию информации о факторах ESG и последствия для судебных процессов

Комитет по вознаграждениям как инструмент продвижения стейкхолдерской политики

Связь между ESG, альфой и Целями устойчивого развития

Использование Китаем зеленых финансов для восстановления экономики

## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

### США: инвесторы и общественность призывают регуляторов задуматься о рисках пандемии и изменения климата

В Соединенных Штатах продолжается давление на Комиссию по ценным бумагам и биржам США (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) с целью заставить регулятора занять активную позицию по вопросу раскрытия компаниями нефинансовой информации, особенно в контексте пандемии. Напомним, что ранее, в мае, с подобной рекомендацией выступил действующий при Комиссии Консультативный комитет инвесторов.

В июне к SEC обратилась коалиция, представляющая более 90 общественных, инвесторских, профсоюзных и других организаций, с призывом установить новые требования к раскрытию информации, чтобы позволить инвесторам и общественности проанализировать деятельность компаний по защите работников, предотвращению распространения пандемии COVID-19 и ответственному использованию любой федеральной помощи, которую они получают.

«До появления COVID-19 часто утверждалось, что права человека, защита работников и вопросы цепочек поставок являются моральными вопросами, не имеющими отношения к финансовым результатам компании. По мере того как миллионы рабочих увольняются, а цепочки поставок разваливаются, пандемия доказала, что эта точка зрения неверна», – констатируют авторы обращения и приводят перечень из 11 конкретных тем, которые, по их мнению, должны раскрывать

публичные компании. В частности, в этот перечень входят вопросы защиты прав работников, соблюдения санитарно-эпидемиологических требований, поддержания цепочек поставок, политики компенсаций руководству, а также финансирования политической деятельности.

Кроме того, один из авторов обращения, некоммерческая организация Ceres, выпустила доклад «Решение климатической проблемы как системного риска: призыв к действиям финансовых регуляторов США».

Ceres утверждает, что пандемия COVID-19 и изменения климата, безусловно, относятся к категории системных рисков, которые могут дестабилизировать финансовые рынки; оставаясь вне зоны управления, эти риски могут повлечь разрушительные последствия для оценки активов, глобальных финансовых рынков и глобальной экономической стабильности.

Ceres адресует более 50 рекомендаций американским регуляторам, включая Федеральную резервную систему, Управление контроллера денежного обращения (OCC), Федеральную корпорацию страхования депозитов (FDIC), Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC), Комиссию по торговле товарными фьючерсами (CTFC) и др.

<https://ourfinancialsecurity.org/wp-content/uploads/2020/06/Sign-on-Letter-to-SEC-on-COVID-Disclosure.pdf>  
<https://www.ceres.org/sites/default/files/reports/2020-06/Financial%20Regulators%20FULL%20FINAL.pdf>

### Германия: «самый зеленый» план восстановления и председательство в ЕС

Правительство Германии представило план по стимулированию роста экономики после пандемии коронавируса, который наблюдатели оценили как «самый зеленый в мире». План содержит меры на общую сумму 130 млрд евро и сфокусирован на экологически чистых отраслях промышленности и технологиях. В частности, выделяется около 41 млрд евро на такие сферы, как общественный транспорт, электромобили и возобновляемые источники энергии. Производители автомобилей с двигателем внутреннего сгорания на этот раз вообще не получают госсубсидий.

План предусматривает такие антикризисные меры, как снижение НДС (базовая ставка – с 19% до 16%, льготная – с 7% до 5%), единовременную выплату

на ребенка в размере 300 евро, компенсация земельным бюджетам выпадающих доходов от снижения ряда налогов.

Помимо этого, повестка устойчивого развития будет ключевым элементом политики Германии как страны, председательствующей в Европейском Союзе во второй половине 2020 г. В связи с этим Совет по устойчивому развитию (Der Rat für Nachhaltige Entwicklung – созданный при федеральном правительстве независимый экспертный орган, уполномоченный формулировать цели и методы государственной политики в области устойчивого развития) опубликовал перечень вопросов, которые планируется рассмотреть



Советом ЕС за период председательства Германии, в том числе:

- Решение экономических последствий кризиса, вызванного пандемией COVID-19, в контексте экологической направленности;
- Развитие политики новых климатических целей, предусматривающих климатическую нейтральность Евросоюза к 2050 году;
- Развитие стратегии перехода к циркулярной экономике;

<https://www.bundesregierung.de/breg-en/news/konjunkturpaket-1757640>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-06-05/germany-s-recovery-fund-gets-green-hue-with-its-focus-on-climate>

<https://www.nachhaltigkeitsrat.de/aktuelles/eu-ratspraesidentschaft-das-halbe-jahr-der-ganzen-entscheidung/>

- Реализация положений европейского соглашения «Зеленая сделка», включая декарбонизацию энергоемкой промышленности и создание водородной экономики;

- Контроль за реализацией европейской Стратегии от-фермы-до-вилки для справедливой, здоровой и экологически чистой продовольственной системы («Farm to Fork Strategy for a fair, healthy and environmentally friendly food system»); и др.

## Исследование EY о неэтичном поведении компаний в условиях COVID-19

Глава департамента расследования мошенничества и содействия в спорных ситуациях компании EY Global Эндрю Гордон, представляя Integrity Report за 2020 год, исследует неэтичное поведение компаний в условиях кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Основные проблемы, связанные с этическим поведением, респонденты видят в:

- нарушении традиционных режимов работы, таких как увеличение объема удаленной работы (33%);
- нарушении цепочек поставок (28%);
- сокращении вознаграждений работникам (24%);
- сокращении численности персонала (22%).

Исследование, помимо прочего, показывает несоответствие в восприятии этического поведения на разных уровнях в организациях. Большинство (53%) младших сотрудников сомневаются в том, что руководство соблюдает соответствующие законы, кодексы поведения и отраслевые правила, но, напротив, 58% членов советов директоров вполне уверены, что они играют по правилам. Между тем, 13% всех респондентов были бы готовы игнорировать неэтичное поведение третьих лиц, чтобы повысить свою карьеру или заработную плату, и эта цифра возрастает до 20% среди членов совета директоров.

[https://www.ey.com/en\\_gl/forensic-integrity-services/is-this-the-moment-of-truth-for-corporate-integrity](https://www.ey.com/en_gl/forensic-integrity-services/is-this-the-moment-of-truth-for-corporate-integrity)

## Великобритания: FRC дает компаниям «компас» по формированию отчетности в период кризиса

Британский Совет по финансовой отчетности (Financial Reporting Council, FRC) публикует два отчета своей Лаборатории (Financial Reporting Lab), которые представляют собой руководство для компаний о наилучших способах раскрытия информации в связи с пандемией COVID-19.

FRC отмечает, что в нынешние времена беспрецедентной экономической неопределенности инвесторы требуют от компаний четкого и своевременного раскрытия информации, включая любые данные о рисках непрерывности деятельности. Поскольку экономика Великобритании находится под угрозой рецессии, те предприятия, которые предоставляют такую информацию, имеют решающее значение для

восстановления экономики. В отчетах Financial Reporting Lab даются рекомендации для компаний в тех областях отчетности, которые инвесторы выделяют как наиболее важные. В частности, Руководство «COVID-19 – Going concern, risk and viability» содержит большой объем разнообразной полезной информации: примеры хороших практик, обзор действующих регуляторных требований, перечень ключевых вопросов для рассмотрения на совете директоров и т.д.

<https://www.frc.org.uk/news/june-2020/investors-expect-timely-and-clear-disclosures>

## S&P Global Ratings анализирует всплеск эмиссии социальных облигаций и перспективы рынка

Эксперты S&P Global Ratings анализируют тенденции на рынке социальных облигаций в период пандемии COVID-19. Аналитики считают, что социальные облигации станут самым быстрорастущим сегментом устойчивого долгового рынка в 2020 году. Это резко контрастирует с остальными инструментами с фиксированной доходностью, в отношении которых ожидается, что объемы выпуска, наоборот, уменьшатся. Рост эмиссии социальных облигаций указывает на то, что пандемия COVID-19 не отвлекла внимание эмитентов или инвесторов от устойчивого финансирования, интерес скорее растет.

Выпуск социальных облигаций, в частности, растет на развивающихся рынках. И хотя Европа традиционно представляет наибольшую часть новых выпусков

социальных облигаций, ее доля на рынке с начала года заметно снизилась с 80% до 40%. Азиатско-Тихоокеанский регион и Латинская Америка показали самый быстрый рост, составив 29% и 7% выпуска соответственно в этом году.

По мере роста интереса к социальным инструментам в условиях пандемии COVID-19 инвесторы столкнулись с новой проблемой – socialwashing (по аналогии с greenwashing). Это связано с тем, что принципы раскрытия социальной информации пока еще недостаточно стандартизированы. Эксперты отмечают предпринятые шаги по стандартизации рынка (в частности, последние действия ICMA по улучшению стандартов), но отмечают, что проблемы все еще сохраняются, а улучшения происходят медленно.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200622-a-pandemic-driven-surge-in-social-bond-issuance-shows-the-sustainable-debt-market-is-evolving-11539807>

## Великобритания: рекомендации ССС по устойчивому восстановлению экономики

Британский Комитет по изменению климата (The Committee on Climate Change – независимый экспертный орган, учрежденный в соответствии с Законом об изменении климата от 2008 г. для консультирования правительства) в своем ежегодном докладе парламенту о сокращении выбросов углерода представил новые рекомендации по восстановлению экономики для ускорения перехода к более чистой экономике с нулевыми выбросами и повышению устойчивости страны к последствиям изменения климата.

Это срочные меры, которые должны быть предприняты в ближайшие месяцы, чтобы начать экологически чистое, устойчивое восстановление после пандемии COVID-19.

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

В докладе указаны пять приоритетов:

- низкоуглеродистое переоборудование и строительство зданий, пригодных для будущего;
- посадка деревьев, восстановление торфяников и зеленая инфраструктура;
- укрепление энергосетей;
- инфраструктура, позволяющая людям передвигаться пешком, ездить на велосипеде и работать удаленно;
- переход к циркулярной экономике.

## Глава Carbon Disclosure Project: «Мы не можем позволить себе вернуться к нормальной жизни»

Генеральный директор организации Carbon Disclosure Project (CDP; глобальная инициатива по углеродной отчетности, направленная на добровольное раскрытие информации о выбросах парниковых газов) Пол Симпсон выступил с программной статьей о том, на каких принципах необходимо строить политику выхода из экономического кризиса, вызванного пандемией COVID-19.

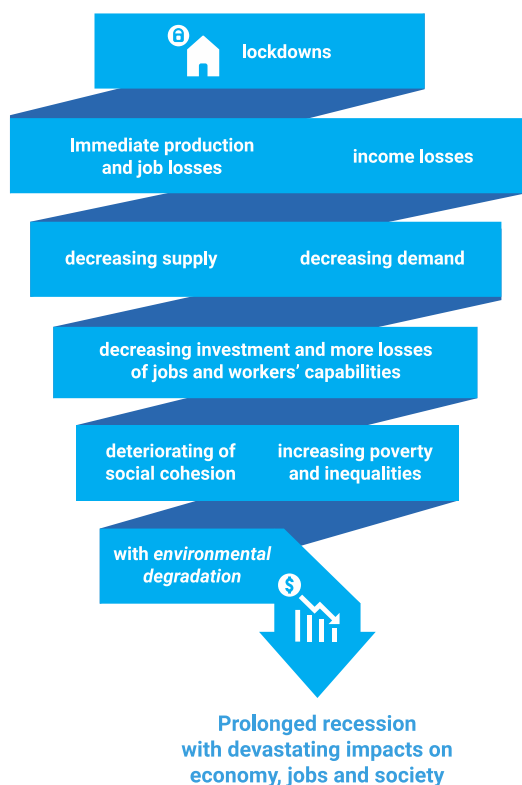
«Мы не можем позволить себе вернуться к нормальной жизни. Мы должны заново изобрести и обновить нашу экономику до уровня, который был бы более устойчивым, всеобъемлющим, устойчивым и безуглеродным», – пишет Симпсон. Он размышляет о том, как должны вести себя компании (в том числе – получатели государственной помощи), правительства, а также, как должно строиться сотрудничество на

международном уровне, отмечая, что Европейский Союз и G20 подают обнадеживающие сигналы относительно понимания необходимости перенастройки экономики.

«Хотя многие из нас подозревали, что 2020-й год станет критическим годом для экологических действий, никто не мог предвидеть тех чрезвычайных обстоятельств, в которых мы сейчас оказались. Возможно, мы можем надеяться вспомнить впоследствии COVID-19 не из-за его чрезвычайно трагического воздействия на человека, а благодаря тому факту, что мы коллективно отреагировали на этот кризис, ускорив наш переход к чистой экономике и построив будущее, которое работает как для людей, так и для планеты», – заключает Симпсон.

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/economic-renewal-must-catalyze-the-transition-to-a-sustainable-future-we-must-build-back-better>

## Генсек ООН – о подходах к рынку труда после пандемии COVID-19



Организация Объединенных Наций выпустила аналитическую записку «COVID-19 и сфера труда». Генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш, представляя документ, предложил три приоритета политики в этой сфере:

- немедленная поддержка работников, входящих в группу риска; защита рабочих мест и доходов во избежание закрытия предприятий, потери рабочих мест и снижения доходов;

- после ослабления ограничений – более пристальное внимание медицинской и экономической деятельности, обеспечение безопасных рабочих мест, а также обеспечение прав для женщин и групп населения, подверженных риску;

- общая мобилизация политики для достижения ориентированного на интересы человека, экономичного, устойчивого и всеохватного восстановления с использованием потенциала новых технологий.

В качестве примера такой политики Гутерриш привел сдвиг в налогообложении с заработной платы на углерод.

Кроме того, Гутерриш выступил на чрезвычайной встрече Альянса глобальных инвесторов по реализации Целей устойчивого развития, посвященной вопросам восстановления экономики после пандемии COVID-19. На этой встрече, которая проходила в виртуальном формате, приняли участие ведущие экономисты из многих стран мира, в том числе бывший министр финансов США Ларри Саммерс. Гутерриш призвал воспользоваться возможностью и ускорить изменения, направленные на то, чтобы международные институты финансировали экологически чистые экономические проекты, а частные инвесторы вкладывали в предприятия, которые взяли обязательства свести к нулю вредные выбросы в атмосферу.

<https://www.un.org/sg/ru/content/sg/statement/2020-06-19/secretary-generals-video-remarks-policy-brief-covid-19-and-the-world-of-work-scroll-down-for-french-version>  
[https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/documents/genericdocument/wcms\\_748428.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/documents/genericdocument/wcms_748428.pdf)  
<https://news.un.org/ru/story/2020/06/1379852>

## Мировые инвестиции после пандемии – доклад ЮНКТАД

Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) выпустила ежегодный Доклад о мировых инвестициях (World Investment Report 2020). Юбилейный (30-й) доклад содержит данные о влиянии пандемии COVID-19 на мировой инвестиционный процесс, включая анализ политики государств и регуляторов. Отдельная

глава доклада посвящена инвестициям, связанным достижением Целей устойчивого развития ООН.

[https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2020\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2020_en.pdf)

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### NGFS призывает учитывать риск изменения климата для денежно-кредитной политики

Институциональная коалиция «Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы» (The Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System, NGFS) выпустила первый пакет документов, которые нацелены на помощь центральным банкам в оценке рисков изменения климата.

Документы сопровождаются руководством по применению и аналитическим докладом о потенциальном влиянии климатических изменений на денежно-кредитную политику. Сценарии изменения климата призваны создать рамочную методологическую базу для оценки рисков в помощь центральным банкам и пруденциальным регуляторам.

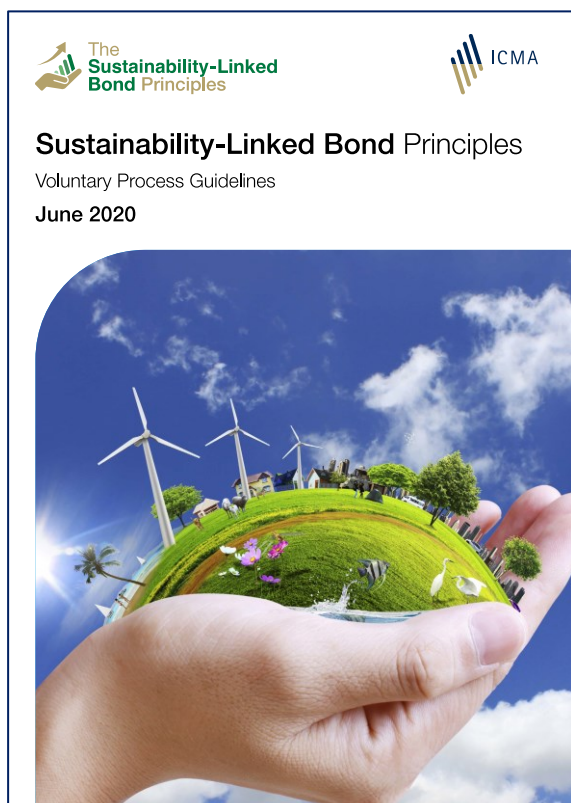


NGFS подчеркивает, что климатические риски и их устранение все больше влияют на макроэкономические показатели, являющиеся основой денежно-кредитной политики. Центробанкам рекомендуется расширить арсенал аналитических

средств и учитывать риски изменения климата при создании экономических моделей и прогнозов.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/ngfs-publishes-first-set-climate-scenarios-forward-looking-climate-risks-assessment-alongside-user>

## ICMA выпустила принципы для облигаций, связанных с устойчивым развитием



Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) опубликовала принципы для облигаций, связанных с устойчивым развитием (Sustainability-Linked Bond Principles – SLBP). Облигации, связанные с устойчивостью (sustainability-linked bonds – SLBs), являются последним дополнением к набору устойчивых долговых инструментов и определяются как перспективные инструменты облигаций, ориентированные на результат, когда эмитент принимает на себя обязательства по будущим улучшениям в результатах устойчивого развития в течение заранее определенного срока.

Характерной особенностью SLBs является то, что финансовые аспекты облигации могут варьироваться в зависимости от того, достигнет ли эмитент заранее определенных целевых показателей устойчивости.

Кроме того, ICMA обновила Принципы социальных облигаций (Social Bond Principles – SBP), расширив категории социальных проектов и дополнив целевые группы населения, а также включив последние руководящие указания по социальным связям, касающимся кризиса COVID-19. Отдельно были опубликованы обзор тематических исследований по вопросам облигаций для социальной сферы и устойчивого развития и обзор Руководства по экологическим, социальным и устойчивым облигациям.

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/green-and-social-bond-principles-publish-sustainability-linked-bond-principles-and-update-the-social-bond-principles-and-other-key-guidance/>  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-PrinciplesJune-2020-100620.pdf>  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Social-Bond-PrinciplesJune-2020-090620.pdf>  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Social-and-sustainability-bond-case-studiesJune-2020-090620.pdf>  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/External-Review-GuidelinesJune-2020-090620.pdf>  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Social-Bond-PrinciplesJune-2020-090620.pdf>

## Евросоюз: пересмотр Директивы о нефинансовой отчетности

11 июня завершился период общественных консультаций по пересмотру Директивы Европейского Союза о нефинансовой отчетности (Non-Financial Reporting Directive – NFRD). Ряд государственных и рыночных институтов представили свои комментарии к проекту.

Совет Европейских надзорных органов (Европейская служба по ценным бумагам и рынкам – ESMA, Европейская банковская служба – ЕВА, и Европейская служба по страхованию и пенсионному обеспечению – EIOPA) направил в Еврокомиссию обращение с совместной позицией по вопросам развития режима нефинансовой отчетности в Европе. Эта позиция содержит ряд важных постулатов, в частности:

- Центральным элементом пересмотра Директивы должно быть введение более высокого уровня стандартизации требований к раскрытию компаниями нефинансовой информации. В краткосрочной перспективе необходимо провести европейскую стандартизацию, среднесрочная цель – достижение международной стандартизации.

- Стандарты раскрытия информации должны быть детальными и обязательными, а не добровольными. Отсутствие обязательных требований к отчетности и вытекающее из этого применение различных национальных, региональных и глобальных систем раскрытия информации снижает сопоставимость между раскрытиями компаний.

- Разработка стандартов должна быть возложена на государственный орган. В этом контексте Европейские надзорные органы, учитывая их мандат, могли бы играть ведущую роль в нормотворческой работе.

- Сфера охвата регулирования о нефинансовой отчетности: авторы считают, что «сейчас самое подходящее время расширить сферу охвата для создания прозрачности по нефинансовым вопросам на более крупную группу компаний», тем самым также предоставляя информацию в более широком масштабе, чтобы облегчить участникам финансового рынка выполнение своих обязательств по раскрытию информации. При этом расширение должно осуществляться пропорционально, чтобы избежать неоправданной административной нагрузки на более мелкие компании и отразить необходимость рассмотрения упрощенного стандарта раскрытия информации для МСП.

Одновременно ESMA направила в адрес Европейской Комиссии собственный ответ на консультацию по пересмотру Директивы, в котором подробно раскрываются подходы, изложенные в совместном обращении Совета европейских надзорных органов.

Свои предложения по пересмотру Директивы представили Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI), Международная сеть

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-334-245\\_response\\_to\\_ec\\_consultation\\_on\\_revision\\_of\\_nfrd.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-334-245_response_to_ec_consultation_on_revision_of_nfrd.pdf)  
[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2020\\_06\\_11\\_letter\\_to\\_evp\\_dombrovskis\\_from\\_esas\\_chairs\\_re\\_nfrd\\_consultation.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2020_06_11_letter_to_evp_dombrovskis_from_esas_chairs_re_nfrd_consultation.pdf)  
[https://www.icgn.org/sites/default/files/9.%20ICGN%20Response%20to%20the%20European%20Commission%20consultation%20on%20the%20view%20of%20the%20Non-Financial%20Reporting%20Directive\\_0.pdf](https://www.icgn.org/sites/default/files/9.%20ICGN%20Response%20to%20the%20European%20Commission%20consultation%20on%20the%20view%20of%20the%20Non-Financial%20Reporting%20Directive_0.pdf)  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/AMIC/Response-ICMA-NFRD-Review-120620.pdf>  
<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/Strong-backing-for-EU-ambition-to-drive-transparency.aspx>  
<https://www.accaglobal.com/russia/en/news/2020/june/ACCABrussels-NFRD-statement.html>  
<https://www.cdsb.net/eu-non-financial-reporting-directive/1060/coalition-publishes-7-recommendations-upcoming-non>  
[https://www.cdsb.net/sites/default/files/15062020\\_joint-statement-on-the-nfrd-revision\\_0.pdf](https://www.cdsb.net/sites/default/files/15062020_joint-statement-on-the-nfrd-revision_0.pdf)

## Европейская финансовая индустрия просит создать общий реестр данных в сфере ESG

Шесть европейских ассоциаций, представляющих участников финансового рынка, обратились в Департамент финансовой стабильности и рынков капитала Еврокомиссии (DG FISMA) с призывом создать централизованный и общедоступный реестр данных по ESG. Представители финансовой индустрии подчеркивают, что последние изменения в регулировании Европейского Союза делают неотложной задачу обеспечения доступных, надежных и сопоставимых данных в сфере ESG.

Авторы обращения считают, что реестр данных должен быть основан на ESG-информации, раскрываемой в соответствии с Директивой ЕС о нефинансовой отчетности и таксономией ЕС, и тех данных, которые необходимы для участников финансового рынка в соответствии с Регламентом ЕС о раскрытии информации, связанной с устойчивым финансированием (Sustainable Finance

корпоративного управления (the International Corporate Governance Network, ICGN), а также Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA).

Британская Ассоциация дипломированных сертифицированных бухгалтеров (ACCA) в специальном заявлении отмечает, что поддерживает максимально смелый подход при пересмотре Директивы, нацеленный на комплексный подход к отчетности, объединяющий финансовые и нефинансовые аспекты деятельности компании в целостном отчете.

Помимо этого, ACCA стала участницей неформальной коалиции ассоциаций финансового и экологического сектора (в группу также вошли Accountancy Europe, Ассоциация немецких банков, CDSB, EFAMA, Frank Bold, IIGCC, Schroders, ShareAction и Всемирный форум дикой природы), которая также адресовала европейским институтам свою позицию по изменению Директивы. Участники коалиции считают, что обновленная Директива должна: распространяться на более широкий круг компаний; установить требования к раскрытию нефинансовой информации в годовом отчете руководства; уделить более серьезное внимание социальным и управленческим аспектам, и т.д.

Disclosure Regulation, SFDR). При этом реестр должен включать соответствующую информацию ESG, уже собранную европейскими и национальными учреждениями (правительствами, центробанками, статистическими органами и т.д.). Сам Евросоюз должен открыть свои базы данных по экологической отчетности.

Данные в реестре должны собираться и предоставляться в цифровом виде пользователям нефинансовой информации – не только инвесторам, но и кредиторам, научным кругам, исследователям, органам власти и другим лицам. Для облегчения сбора данных потребуется определенный уровень стандартизации.

Обращение подписали представители ассоциаций банковского сектора, управляющих активами, страхования, пенсионного обеспечения.

[https://www.ebf.eu/wp-content/uploads/2020/06/Joint-industry-letter-ESG-EU-data-register\\_EACB\\_EBF\\_EFAMA\\_ESBG\\_IE\\_PE.pdf](https://www.ebf.eu/wp-content/uploads/2020/06/Joint-industry-letter-ESG-EU-data-register_EACB_EBF_EFAMA_ESBG_IE_PE.pdf)

## Всемирный банк оценил потенциал для усиления воздействия климатического финансирования

Всемирный банк выпустил доклад «Новый подход к климато-ориентированному финансированию в целях перевода развивающихся стран на путь развития с низким уровнем выбросов двуокиси углерода», анализирующий неиспользуемые возможности для усиления роли климатического финансирования. В докладе обосновывается, что, хотя пакеты стимулов для борьбы с замедлением экономического роста, вызванным пандемией COVID-19, могут помочь странам с восстановлением экономики в ключе устойчивого развития, они будут иметь преобразующий характер только в том случае, если ограничить государственное

финансирование мероприятий в области климата в пользу привлечения значительно больших средств из других источников.

Кроме того, в докладе определены восемь наборов климатических «рычагов» (проектные инвестиции, реформа финансового сектора, фискальная политика, отраслевая политика, торговая политика, инновации, углеродные рынки и анализ климата) и проведен анализ, как лучше всего использовать климатическое финансирование для максимизации преобразующего воздействия на развивающиеся страны для достижения целей чистого развития.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/06/17/significant-potential-to-increase-impact-of-climate-finance-new-report-finds>

## ОЭСР о роли суверенных и стратегических инвестфондов в переходе к низкоуглеродной экономике

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) выпустила отчет «Роль суверенных и стратегических инвестиционных фондов в низкоуглеродном переходе». ОЭСР отмечает, что действие или бездействие таких фондов в области климатического финансирования имеет решающее значение для способности мира достичь целей Парижского соглашения в сдерживании

глобального потепления. Однако суверенные фонды благосостояния до сих пор играли очень ограниченную роль в финансировании климата. В отчете ОЭСР содержится руководство о том, как правительства могут поддержать свои суверенные фонды благосостояния в их деятельности как рыночных инвесторов, ориентированных на вопросы климата.

<https://www.oecd.org/greengrowth/the-role-of-sovereign-and-strategic-investment-funds-in-the-low-carbon-transition-ddfd6a9f-en.htm>

## Еврокомиссия предлагает обязать финансовых посредников консультировать клиентов по социальным и экологическим аспектам

Европейская комиссия опубликовала представила для проведения общественных консультаций новации, предусматривающие введение обязательств для ряда финансовых институтов консультировать клиентов по социальным и экологическим аспектам. В частности, предложение касается: взаимных фондов, инвестиционных фондов, страховых фирм и брокеров, инвестиционных компаний и альтернативных инвестиционных фондов.

Введение такого обязательства, как предполагается, будет способствовать перемещению потоков капитала с деятельности, которая имеет негативные социальные и экологические последствия, на экономическую деятельность, приносящую реальную долгосрочную пользу обществу, на информирование инвесторов об ESG-рисках, связанных с их инвестициями, и на улучшение оценки финансовых рисков и управление ими, например, в результате изменения климата и ущерба окружающей среде.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/11959-Integration-of-sustainability-risks-and-factors-for-undertakings-for-collective-investment-in-transferable-securities>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12067-Strengthening-the-consideration-of-sustainability-risks-and-factors-for-financial-products-Directive-EU-2017-593>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/11962-Integration-of-sustainability-risks-and-factors-in-relation-to-insurance-undertakings-and-insurance-distributors>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12068-Strengthening-the-consideration-of-sustainability-risks-and-factors-for-financial-products-Regulation-EU-2017-565>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/11960-Integration-of-sustainability-risks-and-factors-related-to-alternative-investment-fund-managers>

## Великобритания: руководство по финансовым рискам, связанным с климатом

Британский Форум по климатическим финансовым рискам (Climate Financial Risk Forum, CFRF), учрежденный Управлением пруденциального регулирования (Prudential Regulation Authority, PRA) и Управлением по финансовому регулированию и надзору (Financial Conduct Authority, FCA) опубликовал руководство (Guide) по управлению финансовыми рисками, связанными с климатом. Руководство, первое в своем роде, предоставляет практические рекомендации фирмам всех размеров

по планированию своей климатической политики и раскрытию соответствующих рисков по четырем направлениям: раскрытие информации, инновации, сценарный анализ, управление рисками.

При этом CFRF обращает внимание, что FCA и PRA внесли значительный вклад в разработку документа, но мнения, выраженные в Руководстве, не всегда отражают точку зрения регуляторов.

<https://www.fca.org.uk/transparency/climate-financial-risk-forum>

## Китай: обновленный «Каталог одобренных проектов по зеленым облигациям»

Народный банк Китая (People's Bank of China, PBoC), Китайская комиссия по ценным бумагам и регулированию (China Securities & Regulatory Commission, CSRC) и Национальная комиссия по развитию и реформам (National Development & Reform Commission, NDRC) объявили о проведении общественных консультаций по обновленному «Каталогу одобренных проектов по зеленым облигациям» для управления рынком зеленых облигаций Китая. Комментируя это событие, специалисты Climate Bonds Initiative отмечают: тот факт, что каталог зеленых облигаций был совместно объявлен всеми тремя основными регуляторами – важная и приятная новость для инвесторов. Раньше китайские регуляторы использовали разные подходы, теперь же все зеленые облигации, независимо от типов компаний-эмитентов, будут использовать единую классификацию.

Из каталога исключены не только проекты с использованием угля при производстве электроэнергии, но не упоминается также добыча или использование природного газа. В каталог также добавлено использование водорода,

устойчивое сельское хозяйство, зеленое потребительское финансирование и др.

Climate Bonds Initiative публикует неофициальный перевод каталога на английский яз. и заранее отмечает: обновленный каталог поможет Китаю с поиском новых инвесторов и повысит инвестиционную привлекательность китайских зеленых облигаций, а в базу CBI попадут новые китайские зеленые инструменты.

Кроме того, Climate Bonds Initiative и Исследовательский центр Китайского центрального депозитария и клиринга (China Central Depository & Clearing Co. Ltd Research Centre - CCDC Research) опубликовали четвертый совместный ежегодный отчет о рынке зеленых облигаций Китая. 2019 год ознаменовался изменениями в профиле китайских эмитентов, в частности, значительным ростом эмиссии (на 54%) нефинансовыми компаниями, составившей 37% от общего объема эмиссии за год. Общий выпуск зеленых облигаций Китая в течение 2019 года достиг 55,8 млрд долл. (386,2 млрд юаней), что на 33% больше по сравнению с 42 млрд долл. (282,6 млрд юаней) в 2018 году.

<https://www.climatebonds.net/2020/06/chinas-top-regulators-announce-they-will-exclude-fossil-fuels-their-green-bonds-taxonomy-it>  
[https://www.climatebonds.net/files/reports/green\\_bond\\_endorsed\\_project\\_catalogue\\_2020\\_consultation\\_draft.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/green_bond_endorsed_project_catalogue_2020_consultation_draft.pdf)  
<https://www.climatebonds.net/resources/reports/china-green-bond-market-2019-research-report>

## Сингапур: проекты руководящих принципов для финорганизаций в части повышения их устойчивости к экологическим рискам

Валютное управление Сингапура (Monetary Authority of Singapore, MAS) опубликовало для проведения общественных консультаций проекты Руководящих принципов управления экологическими рисками для банков, страховщиков и управляющих активами. Руководящие принципы направлены на повышение устойчивости финансовых учреждений к экологическим рискам и на усиление роли

финансового сектора в поддержке перехода к экологически устойчивой экономике в Сингапуре и в регионе.

Руководящие принципы посвящены трем темам: управление (контроль экологической проблематики и экологических рисков на уровне совета директоров и топ-менеджмента); управление рисками и вопросы раскрытия информации.

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2020/mas-consults-on-environmental-risk-management-guidelines-for-financial-institutions>

## Испания: в Кодекс надлежащего управления внесены поправки, касающиеся устойчивого развития

Испанский регулятор рынка (Comisión Nacional del Mercado de Valores, CNMV) утвердил поправки в Кодекс надлежащего управления листинговыми компаниями. Изменения касаются четырех направлений, связанных с устойчивым развитием:

- содействие расширению присутствия женщин в советах директоров;

<http://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={4ce49c19-170e-4e3d-beba-e42bfad1a8d7}>

- усиление значения нефинансовой информации и вопросам устойчивости;

- повышение внимания к репутационным рискам и в целом к нефинансовым рискам;

- разъяснение аспектов, связанных с вознаграждением директоров.

## Великобритания: первая в мире Хартия образования в сфере зеленого финансирования

Правительство Великобритании, Институт Зеленых Финансов и 12 ведущих профессиональных финансовых организаций подписали первую Хартию образования в сфере зеленого финансирования (the Green Finance Education Charter).

Хартия представляет собой обязательство профессиональных организаций и ассоциаций,

присваивающих квалификации участникам рынка, интегрировать экологичное финансирование и тематику устойчивого развития в свои основные учебные программы, программы повышения квалификации и в постоянное профессиональное развитие своих членов в Великобритании и на международном уровне.

<https://www.greenfinanceinstitute.co.uk/news/gfec/>

## UNEP: как финансовый сектор должен помочь сохранению биоразнообразия

Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде (United Nations Environment Programme, UNEP) и Альянс по финансированию природного капитала (Natural Capital Finance Alliance, NCFA) опубликовали исследование, которое освещает насущную необходимость действий финансового сектора в области биоразнообразия. В исследовании под названием

«Вне обычного бизнеса: цели и финансы в области биоразнообразия» подчеркивается необходимость того, чтобы банки, инвесторы и страховщики устанавливали четкие цели в области биоразнообразия, например, «чистое положительное влияние» в их деятельности.

<https://naturalcapital.finance/blog/beyond-business-as-usual/>

## ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

[https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en)

## Голубая экономика Евросоюза: отчет 2020

Европейская комиссия опубликовала «Отчет о голубой экономике ЕС 2020», в котором дается обзор эффективности экономических секторов ЕС, связанных с океанами и прибрежной средой. Хотя морская среда обычно ассоциируется с традиционными видами деятельности, такими как рыболовство или транспорт, в ней находят все больше новых, инновационных секторов, включая морские возобновляемые источники энергии.

<https://ec.europa.eu/jrc/en/news/2020-blue-economy-report-blue-sectors-contribute-recovery-and-pave-way-eu-green-deal>

ЕС, мировой лидер в области технологий океанической энергетики, планирует к 2050 году производить до 35% своей электроэнергии из морских источников. Впервые в докладе подробно рассматриваются экологические аспекты голубой экономики, что также способствует достижению целей в сфере защиты климата.



## Европарламент устанавливает рамочные критерии устойчивой экономической деятельности

Европейский парламент утвердил новый Регламент ЕС о создании основы для содействия устойчивому инвестированию (одновременно вносятся поправки в Регламент 2019/2088 от 27 ноября 2019 года о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием в секторе финансовых услуг).

Регламент устанавливает шесть экологических целей, соответствие любой из которых (при нанесении ущерба остальным) позволяет обозначить экономическую деятельность как экологически устойчивую:

- 1) смягчение последствий изменения климата и адаптация к ним;
- 2) адаптация к изменению климата;
- 3) устойчивое использование и охрана водных и морских ресурсов;

- 4) переход к циркулярной экономике, включая предотвращение образования отходов и увеличение потребления вторичного сырья;
- 5) предотвращение и контроль загрязнения;
- 6) защита и восстановление биоразнообразия и экосистем.

Установление четких европейских «зеленых» критериев для инвесторов позволит привлечь больший объем государственного и частного финансирования, чтобы к 2050 году ЕС смог достичь нейтральности по выбросам углерода, как это предусмотрено в европейском соглашении «Зеленая сделка» (Green Deal), а также предотвратит greenwashing.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20200615IPR81229/green-finance-parliament-adopts-criteria-for-sustainable-investments>

## Еврокомиссия запускает Европейскую платформу справедливого перехода

Европейская комиссия 29 июня открыла Платформу справедливого перехода (Just Transition Platform – JTP), чтобы помочь государствам-членам составить свои территориальные планы справедливого перехода и получить доступ к более чем 150 млрд евро из Механизма справедливого перехода (Just Transition Mechanism). Эта онлайн-платформа предоставляет техническую и консультативную поддержку государственным и частным заинтересованным сторонам в угольных и других углеродоемких регионах с легким доступом к информации о возможностях финансирования и источниках технической помощи.

Механизм справедливого перехода создан в соответствии с принятым в 2019 г. европейским

соглашением «Зеленая сделка» для выравнивания базовых условий в странах ЕС при их переходе к климатически нейтральной экономике. Этот механизм будет сосредоточен на тех регионах и секторах, которые в наибольшей степени затронуты переходным процессом, учитывая их зависимость от ископаемого топлива, включая уголь, торф и горючие сланцы, или промышленных процессов, интенсивно выделяющих парниковые газы, и имеют меньше возможностей для решения проблем переходного периода.

Кроме того, Еврокомиссия проводит (до 31 июля) общественные консультации по проекту документа, регламентирующего финансовые механизмы в рамках Механизма справедливого перехода.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_20\\_1201](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1201)

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12414-Public-sector-loan-blending-facility>

## Проект Стандартов ЕС для зеленой облигации и другие документы для общественных консультаций

Европейская комиссия опубликовала ряд документов в области ESG для проведения общественных консультаций:

- Стандарт ЕС для зеленой облигации, который направлен на обеспечение четкого определения приемлемых зеленых активов и проектов;
- Энергоэффективность зданий, предусмотренная программой «Волна реновации» в рамках соглашения «Зеленая сделка», реализация которой

позволит оптимизировать реконструкцию зданий во всем блоке, в том числе путем поощрения инвестиций и финансирования;

- Правила о сокращении отходов от упаковки в части пересмотра требований об упаковке и отходах от нее, включая уменьшение количества отходов и повторное использование или переработку упаковки.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12447-EU-Standard-for-Green-Bond>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12376-Commission-Communication-Renovation-wave-initiative-for-the-building-sector>

[https://ec.europa.eu/info/news/preparing-future-renovation-wave-initiative-have-your-say-2020-jun-12\\_en](https://ec.europa.eu/info/news/preparing-future-renovation-wave-initiative-have-your-say-2020-jun-12_en)

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12263-Review-of-the-requirements-for-packaging-and-feasibility-of-measures-to-prevent-packaging-waste>

## МЭА: оценки и рекомендации по энергетической политике Евросоюза

Международное энергетическое агентство (МЭА) выпустило обзор энергетической политики Европейского Союза, включающий оценку и прогнозы относительно принятого в конце 2019 г. соглашения «Зеленая сделка». В обзоре отмечается, что своими активными усилиями ЕС укрепляет глобальное лидерство в стремлении сократить выбросы парниковых газов, причем ЕС уже стал лидером по внедрению технологий использования возобновляемых источников энергии, и многие из его государств-членов приняли политику поэтапного отказа от угля в ближайшие годы.

<https://www.iea.org/news/the-eu-has-opportunity-to-accelerate-shift-to-cleaner-and-more-resilient-energy-future-as-it-rebuilds-from-covid-19-says-new-iea-policy-review>  
<https://www.iea.org/reports/european-union-2020>

Вместе с тем, в обзоре содержится ряд рекомендаций для Европейского Союза, прежде всего по активизации действий в энергетическом секторе для краткосрочного восстановления Европы с помощью масштабных программ по реновации, а также путем устранения барьеров для инвестиций в энергетические проекты и продвижения отраслей чистой энергии и инфраструктуры будущего.

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Global Reporting Initiative обновляет свои универсальные стандарты

Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) 11 июня представила для общественных консультаций предложения по обновлению своих универсальных стандартов отчетности – GRI 101, GRI 102 и GRI 103 (GRI Standards состоит из 36 модулей: 3 универсальных и 33 специализированных, касающихся конкретных аспектов деятельности компании).

Обновления трех универсальных стандартов включают в себя:

- более целенаправленный подход к выявлению существенных тем, основанный на наиболее значимых воздействиях организации;

- обновленное содержание, охватывающее вопросы ответственного ведения бизнеса и должной осмотрительности, включая соблюдение прав человека;

- пересмотренный подход к тому, как организации используют Стандарты GRI в своей отчетности об устойчивом развитии, с четко установленными требованиями и новой структурой.

Консультационный период продлится три месяца.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/A-stronger-foundation-for-impact-driven-reporting.aspx>

### Европейские надзорные органы предложили стандарты раскрытия информации о ESG

Совет Европейских надзорных органов (Европейская служба по ценным бумагам и рынкам – ESMA, Европейская банковская служба – EBA, и Европейская служба по страхованию и пенсионному обеспечению – EIOPA) организовал публичные слушания в формате вебинара по проекту технических стандартов раскрытия информации для участников финансового рынка, консультантов и продуктов в соответствии с Регламентом о раскрытии информации в области устойчивого развития в секторе финансовых услуг Regulation on

sustainability-related disclosures in the financial services sector).

Проект технических стандартов содержит предложения по раскрытию информации на уровне предприятия об основных неблагоприятных последствиях, которые инвестиционные решения оказывают на факторы устойчивости, а также о раскрытии информации для продуктов с экологическими или социальными характеристиками или целями.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/hearings/public-hearing-joint-esa%E2%80%99s-consultation-paper-esg-disclosures>

## Американским ESG-фондам рекомендуют использовать Таксономию ЕС

Специалисты американской юридической компании Kirkland & Ellis LLP призывают американские ESG-фонды использовать при составлении нефинансовой отчетности, включая показатели ESG, методологию, разрабатываемую Европейским Союзом – «Таксономию ЕС».

Хотя Таксономия ЕС не является обязательной для участников финансового рынка, не входящих в ЕС (если они не ведут деятельность на рынках ЕС), американские инвесторы могут использовать таксономию для определения того, способствует ли инвестиция достижению «экологической цели», такой

как смягчение последствий изменения климата или адаптация к ним.

Инвестиции в деятельность, которая не подпадает под Таксономию ЕС, но рекламируется как экологически чистая, может подвергаться более тщательному контролю со стороны инвесторов или регулирующих органов.

Таким образом, американские ESG-фонды, включившие в основу своей нефинансовой отчетности Таксономию ЕС, могут получить конкурентное преимущество.

<https://www.kirkland.com/publications/kirkland-alert/2020/06/effect-of-eu-taxonomy-us-sustainable-investments>

## Глобальные инвесторы настаивают на раскрытии информации от более чем 1000 крупных фирм через платформу Carbon Disclosure Project

Организация Carbon Disclosure Project (CDP; глобальная инициатива по углеродной отчетности, направленная на добровольное раскрытие информации о выбросах парниковых газов) заявила, что в текущем году уже 105 институциональных инвесторов из 23 стран требуют от 1051 компании из 49 стран, оказывающих сильное влияние на окружающую среду, раскрыть данные через платформу раскрытия информации об окружающей среде CDP.

CDP запрашивает информацию по трем направлениям: влияние на изменение климата, на лесную и на водную безопасность (информация может запрашиваться по одной из тем или в различных сочетаниях).

Около одной пятой (17%) компаний, выбранных инвесторами, раскрывают информацию только по

одной теме. Большинство (58%) компаний, в том числе Berkshire Hathaway и Nintendo, были выбраны инвесторами для участия в этой кампании, чтобы раскрыть их влияние на изменение климата. Почти треть (30%) – включая Chevron и Imperial Oil – попросили раскрыть по крайней мере две темы, касающиеся изменения климата, лесов или водной безопасности.

Запрос CDP адресован 15-ти российским компаниям. Из них лишь 5 ответили на запрос в части влияния на изменение климата: Интер РАО ЕЭС, ЛУКОЙЛ, Полиметалл, Татнефть и X5 Retail Group, причем последняя также предоставила информацию по направлению лесной безопасности.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/105-investors-press-for-environmental-disclosure-from-1000-high-impact-firms>

## Китай: качество ESG-отчетности нуждается в улучшении

Секретарь совета директоров китайского финансового холдинга Ping An Group Ричард Шенг в статье, опубликованной Nikkei Asian Review, обращает внимание на проблемные вопросы в сфере раскрытия китайскими компаниями информации о факторах ESG.

Автор подчеркивает, что на данный момент Китай с точки зрения качества раскрытия отстает от других крупных рынков капитала и должен наверстать упущенное, чтобы воспользоваться преимуществами исторического сдвига в распределении капитала, особенно когда его рынки капитала открыты для иностранных инвесторов. Китайские компании, зарегистрированные на бирже, начинают раскрывать информацию о ESG, но ее количество и качество ниже, чем у компаний на более развитых рынках. Исследование, проведенное Ping An, показало, что доля компаний в фондовом индексе CSI 300, публикующих отчеты ESG, выросла с 54% в 2013 г. до

85% в 2019 г. – но только 12% этих отчетов удовлетворительно прошли верификацию аудиторами.

Стандарт раскрытия ESG китайскими компаниями также отстает от других рынков. В период с 2013 по 2018 год средний балл того, насколько хорошо компании CSI 300 из материковой части Китая раскрыли свои показатели ESG, был ниже, чем средний балл для составляющих базовых индексов из США, Японии, Великобритании, Австралии, Южной Кореи и Гонконга.

Китайский регулятор осознает проблему слабого раскрытия китайскими компаниями информации об устойчивом развитии, поэтому ожидается, что к концу года Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая введет обязанность для компаний, зарегистрированных на бирже, раскрывать информацию об устойчивом развитии.

<https://asia.nikkei.com/Opinion/China-needs-to-untangle-its-rules-for-ESG-reporting>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Euronext запускает набор ESG-продуктов и услуг для устойчивого роста

Ведущая панъевропейская биржа Euronext объявила о запуске нового набора продуктов, услуг и инициатив, ориентированных на ESG.

Euronext совместно с Vigeo Eiris Moody's разработала новый индекс ESG – Euronext Eurozone ESG Large 80, в который входят 80 наиболее успешных компаний еврозоны с большой капитализацией, сильных по социальным и управленческим критериям и способствующих переходу на низкоуглеродную экономику. Новый индекс отвечает потребностям инвесторов в общедоступном ориентире по климатическим изменениям в еврозоне.

Кроме того, Euronext со своими партнерами CDP, Carbone 4 и Vigeo Eiris Moody's сообщают, что старейший и наиболее успешный в Европе низкоуглеродный индекс, Low Carbon 100, теперь

соответствует текущему проекту правил ЕС по эталонам с низким уровнем выбросов, соответствующим целям Парижского соглашения.

Также Euronext приняла решение включить в Euronext Green Bonds другие облигации, связанные с ESG, включая голубые, социальные, устойчивые и связанные с устойчивостью облигации. На сегодняшний день в новом разделе Euronext ESG Bonds размещены 231 облигация ESG от 95 эмитентов.

2 июня 2020 года Euronext стала первой биржей, подписавшей девять Принципов Океана с амбициями взять на себя ведущую роль в продвижении Голубой экономики.

<https://www.euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/euronext-launches-suite-esg-products-and-services-empower>

### HKEX открыла информационную платформу по устойчивому финансированию

Гонконгская фондовая биржа (HKEX) запускает новую информационную платформу HKEX Sustainable and Green Exchange – «STAGE», которая станет первой в своем роде в Азии и будет служить центральным узлом для сбора данных и информации об устойчивых и экологически чистых финансовых инвестициях в регионе.

<https://www.hkex.com.hk/eng/stage/index.htm>

STAGE нацелена на продвижение наглядности, прозрачности и доступности устойчивого и экологичного финансирования для всех классов активов и типов продуктов. Она предоставит инвесторам доступ к обширной базе данных об устойчивых и экологически чистых инвестиционных возможностях, доступных на рынках ценных бумаг Гонконга.

### SSE запустила базу данных ESG Guidance Database

Инициатива Организации Объединенных Наций по устойчивым фондовым биржам (United Nations Sustainable Stock Exchanges, SSE) запустила свою

<https://sseinitiative.org/all-news/new-sse-esg-guidance-database/>

новую базу данных ESG Guidance Database. База данных содержит исчерпывающий список всех биржевых руководящих документов ESG в мире.

### GRI: онлайн-курс по раскрытию информации

Независимая международная организация Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) запустила онлайн-курс «Content Index Tutorial», который поможет организациям предоставлять полную и точную информацию в соответствии с требованиями GRI.

Учебное пособие предназначено как для поддержки начинающих, так и для любой организации, стремящейся улучшить доступность своего отчета.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/Make-your-sustainability-report-accessible-and-user-friendly.aspx>

## Глобальная коалиция бухгалтеров выпускает руководство для предприятий по принятию долгосрочных программ создания стоимости

Международная федерация бухгалтеров (International Federation of Accountants, IFAC), Международный совет по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Council, IIRC) и Ассоциация международных сертифицированных профессиональных бухгалтеров выпустили руководство для финансовых директоров и финансовых команд для ориентирования своих организаций на создание долгосрочной стоимости.

Подход, изложенный в отчете, помогает финансовым директорам и финансовым командам продумать обеспечение доступности всей необходимой информации о производительности, возможностях, рисках и компромиссах для лиц, принимающих решения, инвесторов и других поставщиков капитала. Это также позволяет корпоративному мышлению развиваться в сторону более долгосрочной перспективы создания акционерной стоимости.

<https://integratedreporting.org/resource/understanding-and-communicating-value-creation-the-role-of-the-cfo-and-finance-function/>

## Мексиканская фондовая биржа запускает индекс ESG

Мексиканская фондовая биржа (Bolsa Mexicana de Valores, BMV) совместно с S&P Dow Jones анонсировала запуск индекса S&P/BMV Total Mexico ESG. В индексе используются основанные на соответствующих принципах ESG критерии отбора участников из недавно запущенного индекса S&P/BMV Total Mexico, состоящего из акций и

инвестиционных фондов недвижимости (REIT), листингуемых на BMV.

Целью индекса S&P/BMV Total Mexico ESG Index является предоставление инвесторам основной информации о рынке акций Мексики, обеспечивая при этом значительный рост показателей ESG.

<https://sseinitiative.org/all-news/exchange-in-focus-bmv-launches-a-new-esg-index/>

## Руководящие принципы отчетности по ESG Бахрейнской биржи

В рамках программы продвижения устойчивости и прозрачности на рынке капитала Бахрейнская биржа (the Bahrain Bourse, BHB) объявила о выпуске руководящих принципов отчетности по ESG для компаний котировального списка. Руководящие

принципы по добровольной отчетности направлены на то, чтобы помочь эмитентам интегрировать вопросы ESG в свою отчетность и удовлетворить потребности институциональных инвесторов в информации по ESG.

<https://sseinitiative.org/all-news/bahrain-bourse-issues-esg-reporting-guidelines-for-issuers/>

## ESG В ПРАКТИКЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

### IFC и Африканский банк развития вышли на торговую площадку устойчивых облигаций NASDAQ

Американская фондовая биржа NASDAQ объявила о начале котировок двух крупнейших в мире эмитентов социальных облигаций на глобальной и общедоступной платформе Nasdaq Sustainable Bond Network. В частности, на площадке торгуются облигации, которые Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation, IFC – член группы Всемирного банка) разместила совместно с Африканским банком развития с целью

сбора средств для устранения последствий пандемии COVID-19 в развивающихся странах. Всего с момента запуска Nasdaq Sustainable Bond Network в декабре 2019 года в торговый список платформы добавлено 4000 выпусков облигаций более 40 эмитентов из 10 стран мира.

<https://www.nasdaq.com/press-release/ifc-world-bank-group-and-african-development-bank-join-nasdaq-sustainable-bond>



## Планы автопроизводителей не соответствуют целям Парижского соглашения

Группа институциональных инвесторов по изменению климата (Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC) выступила с заявлением о том, что ни один производственный план 14 ведущих автомобильных компаний полностью не соответствует целям Парижского соглашения. Такой вывод содержится в совместном аналитическом отчете IIGCC и международного некоммерческого исследовательского центра «2°Investing Initiative» (2DII).

Daimler и Geely – единственные производители, чьи планы производства транспортных средств (в данном случае для электромобилей) частично соответствуют сценарию, в котором повышение

средней глобальной температуры «значительно ниже 2°C» (Сценарий B2DS). Ford, Peugeot и Volkswagen – соответствуют сценарию «ниже 2°C» (сценарий 2DS) в части электромобилей и Geely в части двигателей внутреннего сгорания.

Если бы производственные планы всех оцениваемых компаний соответствовали нормам Сценария B2DS в перспективе до 2024 года, экономия выбросов CO<sub>2</sub> составила бы 1,5 млрд тонн, что составляет годовой объем выбросов Канады и Мексики.

Также в июне Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) выпустила доклад, посвященный ситуации с сырьевыми товарами, используемыми в производстве автомобильных аккумуляторов. В нем рассматриваются две ключевые проблемы. Во-первых, запасы сырья для автомобильных аккумуляторов сконцентрированы всего в нескольких странах (Демократической Республике Конго, Чили, Китае, Бразилии, Турции,

<https://www.iigcc.org/news/leading-car-company-production-plans-set-to-miss-key-climate-target/>  
<https://news.un.org/ru/story/2020/06/1381072>

## Deutsche Bank выпустил первую зеленую облигацию

Deutsche Bank впервые успешно разместил на рынке собственную зеленую облигацию. Объем выпуска составил 500 млн евро на срок погашения шесть лет с купонным доходом 1,375%. Доходы от выпуска будут использованы исключительно для



Австралии, ЮАР и Украине) – вследствие этого перебои с поставками могут привести к напряженности на рынках, росту цен на сырье и росту стоимости аккумуляторов, а это окажет негативное влияние на возможность быстрого перехода к низкоуглеродистым электрическим средствам транспорта.

Вторая проблема заключается в негативных социальных и экологических последствиях добычи сырья для аккумуляторов. Так, около 20% кобальта, поставляемого из ДР Конго, добывается на кустарных рудниках, где используется детский труд. В Чили при добыче лития используется около 65% всей воды в Салар-де-Атамаке, одном из самых пустынных районов в мире. Это приводит к истощению подземных вод и к их загрязнению.

рефинансирования собственных устойчивых проектов банка, таких как расширение использования возобновляемых источников энергии.

[https://www.db.com/newsroom\\_news/2020/deutsche-bank-issues-first-own-green-bond-en-11593.htm](https://www.db.com/newsroom_news/2020/deutsche-bank-issues-first-own-green-bond-en-11593.htm)

## Советы директоров крупнейших банков мира не отвечают тренду на устойчивость

Специалисты агентства Bloomberg проанализировали состав советов директоров 20 крупнейших банков мира и пришли к выводу, что несмотря на то, что эти банки активно участвуют в устойчивом финансировании, члены их советов директоров не имеют опыта работы в возобновляемых или устойчивых отраслях экономики. Гораздо больше членов советов директоров связано с загрязняющими отраслями промышленности: по крайней мере 73 из

них в то или иное время занимали должность в одной или нескольких крупнейших корпорациях, являющихся источниками выбросов парниковых газов, включая 16 человек, связанных с нефтяными или нефтеперерабатывающими компаниями. С момента подписания Парижского соглашения по климату в 2015 году те же самые двадцать банков выдали нефтяным компаниям кредиты на общую сумму 1,4 трлн долл.

<https://www.bloomberg.com/features/2020-big-banks-fossil-fuels-boardroom/?srnd=green-finance>

## State Street Global Advisors присоединилась к CBI

Компания по управлению активами State Street Global Advisors (SSgA) объявила о присоединении к Climate Bonds Initiative (CBI) – некоммерческой организации, нацеленной на увеличение инвестиций, способствующих переходу к низкоуглеродной и климатически устойчивой экономике. Поскольку инвесторы сталкиваются с растущим давлением с целью интеграции критериев ESG в свои

инвестиционные решения и отчетность, это партнерство будет способствовать дальнейшему развитию надежного стандарта для облигаций, связанных с вопросами устойчивого развития. Кроме того, оно поддержит инвесторов, которые хотят использовать зеленые облигации для улучшения климатического профиля своих портфелей.

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2020/06/state-street-global-advisors-becomes-climate-bonds-partner>

## NASDAQ обязуется продолжать приверженность diversity

Американская фондовая биржа NASDAQ объявила о принятии дополнительных мер по поддержке внедрения практики diversity (разнообразия) и интеграции, включающих в себя денежные пожертвования организациям, борющимся с расовой дискриминацией, и увеличение инвестиций в свои внутренние программы, включая профессиональный

рост и приобретение талантов, с целью развития основанной на разнообразии всеобъемлющей корпоративной культуры. В этом году NASDAQ также обязуется раскрыть показатели разнообразия, особенно в отношении пола и этнической принадлежности.

<https://www.nasdaq.com/press-release/nasdaq-pledges-continued-commitment-to-diversity-and-inclusion-2020-06-19>

## Французские компании поддерживают экологическую инициативу «act4nature»

Французская ассоциация частных компаний (L'Association française des entreprises privées, Afep) опубликовала обязательства 11 компаний, 6 из которых являются членами Afep, в поддержку международной инициативы по сохранению биологических видов «act4nature». Это компании AXA, EDF, Imerys, Kering, LVMH, MACIF, Natixis, Pierre Fabre, Séché Environnement и Vinci. Act4nature – инициатива,

выдвинутая французской промышленной ассоциацией по охране окружающей среды (Entreprises pour l'Environnement, EpE) в 2018 году. Цель инициативы – создать альянс между компаниями, государственными органами, учеными и экологическими ассоциациями для защиты, улучшения и восстановления биологического разнообразия.

<https://afep.com/wp-content/uploads/2020/06/Engagements-A4N-international-15-juin-2020.pdf>

## IFC оценивает андеррайтеров по показателям ESG

Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation, IFC – член группы Всемирного банка) объявила, что добавит опросник по показателям ESG в процесс отбора андеррайтеров для размещения выпусков облигаций.

Новый критерий отбора коснется банков, которые участвуют в размещении около 300 выпусков облигаций в год на общую сумму 14 млрд долл. (12,3 млрд евро), согласно данным IFC. В настоящий момент партнерами в программах финансирования IFC

являются около сорока банков. Оценка параметров ESG проводится по 21 пункту, анонимные результаты будут публиковаться к сведению других андеррайтеров. При выборе андеррайтеров оцениваются прежде всего количественные факторы, такие как возможность финансирования арбитража и объем присутствия на вторичном рынке. Из качественных показателей в опросник входят качество покрытия долговых обязательств, отношения с инвесторами и опыт в области ESG.

<https://expertinvestoreurope.com/ifc-engages-underwriters-through-esg-scorecards/>

## Первый частный банк Бразилии прошел сертификацию климатических облигаций

Один из ведущих частных банков в Бразилии Banco BV объявил об эмиссии своей первой «зеленой облигации» на сумму 50 млн долл. со сроком погашения 4 года. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области

возобновляемых источников энергии, включая солнечные батареи и ветропарки.

Выпуск климатической облигации был сертифицирован экологическим рейтинговым агентством Vigeo Eiris.

<https://www.climatebonds.net/2020/06/banco-bv-1%C2%BA-banco-privado-do-brasil-emitir-t%C3%ADtulos-verdes-tem-certifica%C3%A7%C3%A3o-climate-bonds>

## Danica Pension вошла в клуб владельцев чистых активов ООН

Датская компания по управлению пенсионными активами Danica Pension стала 26-м членом создаваемого ООН Альянса владельцев чистых активов (Net-Zero Asset Owner Alliance, AOA), взяв на себя обязательство перевести свой портфель активов под управлением в размере 68 млрд долл. в эмиссионные бумаги компаний с нулевыми выбросами парниковых газов к 2050 году.

Этот шаг подкрепляет стремление Danica Pension инвестировать 4,5 млрд долл. в переход на полностью экологически чистую деятельность к 2023 году, 7,5 млрд долл. к 2025 году и 15,1 млрд долл. к 2030 году. Только в первом квартале 2020 г. Danica Pension увеличила свои инвестиции в «зеленую экономику» на 38% – до 2,2 млрд долл.

<https://www.unepfi.org/news/industries/investment/denmarks-danica-pension-joins-un-convened-net-zero-asset-owner-alliance/>

## Всемирный банк выпустил «устойчивую» облигацию в канадских долларах

Международный банк реконструкции и развития (член группы Всемирного банка) объявил об эмиссии 5-летней глобальной облигации объемом 1,5 млрд канадских долларов и сроком погашения 2 июля 2025 г. Облигация устойчивого развития (the Sustainable Development Bond), повысит информированность инвесторов о проектах и программах Всемирного банка по борьбе с последствиями пандемии COVID-19.

Высокий спрос со стороны глобальных инвесторов обеспечил общий объем заявок в размере свыше 1,7 млрд канадских долларов, причем 55 заявок инвесторов были поданы центральными банками и казначействами. В числе прочих инвесторов – государственные учреждения, управляющие активами, а также пенсионные и страховые фонды.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/06/10/world-bank-issues-cad-1-5-billion-sustainable-development-bond-to-support-its-member-countries>

## Проект «зеленых» индустриальных парков Китая получил финансирование Всемирного банка

Всемирный банк 18 июня 2020 года утвердил заем в размере 200 млн долл. для проекта индустриальных парков в провинции Цзянсу, который направлен на укрепление институциональной и нормативной базы для создания экологически чистых индустриальных парков путем приведения их в соответствие с международными стандартами. Кроме того, реализация проекта поможет сократить

уровень загрязнения окружающей среды и выбросы парниковых газов в стране, увеличить зеленые инвестиции, а также даст стимул частным компаниям в индустриальном парке, инвестировать в экологически чистое производство. Программа создания международных индустриальных парков принята Госсоветом КНР и базируется на ряде межправительственных соглашений.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/06/18/world-bank-to-help-green-industrial-parks-to-reduce-pollution-and-greenhouse-gas-emissions-in-chinas-jiangxi-province>

## Первый инвесткредит, привязанный к показателям ESG

Португальская компания по производству упаковочных материалов Logoplaste Consultores Técnicos SA первой в мире получила инвестиционный кредит в размере 150 млн евро, проценты по которому зависят от показателей ESG, а именно от сокращения выбросов CO<sub>2</sub>. Этот пример заложил основу будущего устойчивого кредитования.

Компания Logoplaste является производителем жесткой пластиковой упаковки. Компания работает по локальной модели эксплуатации, при которой большинство ее объектов расположены в собственных помещениях клиентов или поблизости.

Это не только снижает транспортные расходы, но и позволяет снизить выбросы CO<sub>2</sub>. В 2019 году компания подсчитала, что ее производственная модель позволила сэкономить более 12000 тонн выбросов CO<sub>2</sub> по сравнению с рыночными нормами, что эквивалентно выхлопам примерно 6900 трансатлантических рейсов или объему CO<sub>2</sub>, который за год потребляет 557000 деревьев. Фирма стремится увеличить экономию CO<sub>2</sub> в 2020 году.

Инвесторы позитивно оценили эту уникальную производственную модель, а также то, что пластиковая упаковка подлежит вторичной переработке.

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/in-market-first-leveraged-loan-pricing-for-logoplaste-linked-to-esg-58958660>

## Судебный прецедент в США: ископаемое топливо «причиняет вред окружающим»

Партнеры международной юридической компании Wachtell, Lipton, Rosen & Katz Уильям Савитт, Анита Редди и Бита Асад рассказывают о постановлении суда по делу «City of Oakland v. BP PLC», которое стало прецедентом для аналогичных процессов на уровне штата. Корпорации могут понести ответственность за «причинение вреда окружающим» в результате производства, распространения, использования или получения прибыли от использования ископаемого топлива.

Муниципалитеты Окленда и Сан-Франциско подали в суд штата Калифорния на крупные энергетические компании, добиваясь постановления, обязывающего корпоративных ответчиков «финансировать программу адаптации городов к изменению климата». Энергетические компании подали апелляцию в федеральный окружной суд с просьбой отклонить иск. Федеральный окружной суд согласился с тем, что формулировка «причинение вреда окружающим» относится к статьям федерального закона, однако

Апелляционный суд Девятого округа пришел к выводу о недостаточности оснований отнестись иск к нормам федерального закона, одновременно с чем не возникает полного преимущества Федерального закона о чистом воздухе над судебными решениями штата.

По мнению авторов статьи, решение суда может спровоцировать массовые иски от штатов, муниципалитетов и частных лиц. В отсутствие единой трактовки суды разных штатов могут выносить самые разные решения. Непредсказуемость судебных решений может повлечь выплаты многомиллионных компенсаций даже теми корпорациями, которые имеют лишь косвенное отношение к предмету иска.

<https://iowacclimate.org/2020/06/04/climate-change-litigation-takes-an-ominous-turn/>

[https://www.wlrk.com/docs/Ninth\\_Circuit\\_Opinion\\_-\\_City\\_of\\_Oakland\\_v.\\_BP\\_PLC.pdf](https://www.wlrk.com/docs/Ninth_Circuit_Opinion_-_City_of_Oakland_v._BP_PLC.pdf)

## Биржа Абу-Даби опубликовала первый отчет по ESG

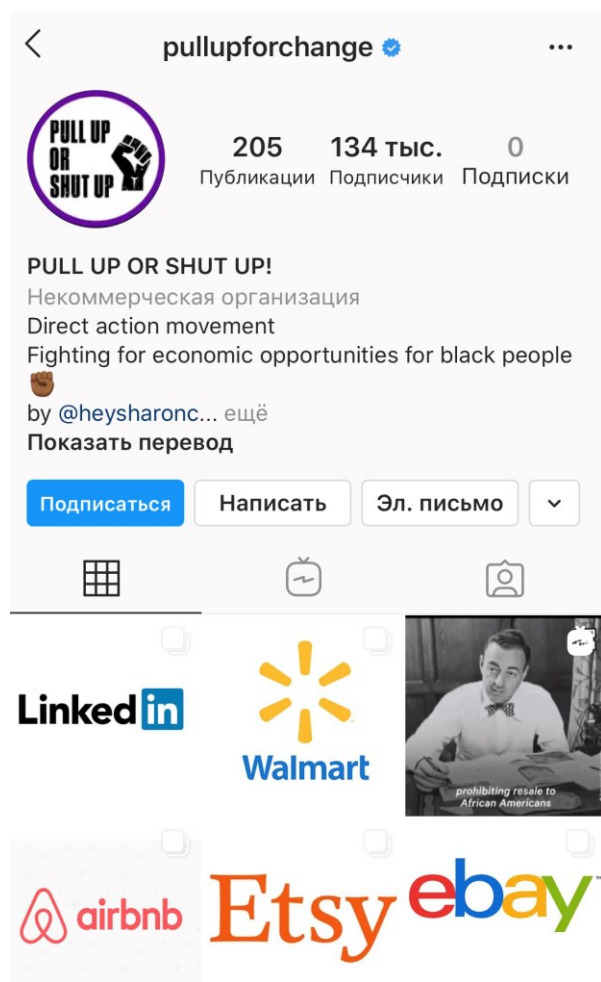
Биржа Абу-Даби (Abu Dhabi Securities Exchange, ADX) опубликовала свой первый ежегодный отчет об устойчивом развитии. ADX присоединилась к Инициативе Организации Объединенных Наций по устойчивым фондовым биржам (United Nations Sustainable Stock Exchanges, SSE) в 2019 году. Отчет об устойчивом развитии подкрепляет обязательство биржи перед ООН содействовать устойчивости и прозрачности на рынках капитала.

Отчет согласуется со стратегией роста ADX, которая направлена на то, чтобы увеличить внедрение устойчивого финансирования в ОАЭ и направить капитал на инвестиции, оказывающие положительное воздействие на факторы ESG. Отчет иллюстрирует приверженность ADX в оказании помощи в приведении финансовой системы ОАЭ в соответствие с передовой мировой практикой и в реализации на местном уровне Целей ООН в области устойчивого развития.

<https://adxservices.adx.ae/WebServices/DataServices/contentDownload.aspx?doc=2095138>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Движение Black Lives Matter: влияние на корпоративные практики



S&P Global Market Intelligence исследует, какое влияние оказало протестное движение Black Lives Matter на раскрытие компаниями информации о разнообразии. Исследователи отмечают, что первым незамедлительным шагом стала широкомасштабная активность в соцсетях, когда компании публично сообщили о количестве темнокожих сотрудников и руководителей в своих организациях. Специально созданная в начале июня страница в Instagram @pullupforchange стала платформой для такого информирования – данные о расовом составе сотрудников здесь разместили около 200 компаний, от мелких до таких корпоративных гигантов, как Google, Apple, Facebook, Ebay, Amazon, Gap, Nike, Adidas, Estee Lauder, Revlon и др.

В последние годы некоторые крупнейшие в мире управляющие активами, в том числе BlackRock, Vanguard Group Inc. и State Street Global Advisors Inc., сделали акцент на разнообразии советов директоров. Но по мере роста давления со стороны инвесторов, законодателей и средств массовой информации число компаний, раскрывающих информацию о расе и этнической принадлежности, постепенно увеличивается. Отчет консалтинговой компании Equilar показал, что 58% компаний в Equilar 100, индексе 100 крупнейших публичных компаний США по выручке, раскрыли расовый или этнический состав своих советов в proxy statements 2019 года, количество таких компаний больше на 5% по сравнению с 2018 годом. Специалист Equilar Амит Батиш отмечает, что поскольку SEC не требует раскрывать подобную информацию в обязательном порядке, многие компании и не будут этого делать – таким образом, у инвесторов будет нехватка информации.

В свою очередь партнеры крупной юридической компании Wachtell, Lipton, Rosen & Katz рассказывают о том, как метрики ESG, в том числе в ведущих системах добровольного раскрытия информации, помогают как государственным, так и частным компаниям, а также их инвесторам и другим заинтересованным сторонам (включая сотрудников, клиентов, деловых партнеров и сообщества) выявить прогресс компаний в вопросах борьбы с системным расизмом и несправедливостью. Например, стандарты Совета по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB), Глобальной инициативы по отчетности (GRI) и проект стандартов, предложенный Международным деловым советом Всемирного экономического форума (IBC-WEF), включают категории, посвященные достоинству, равенству, разнообразию, дискриминации, общественному и этическому поведению, правам человека и социальному воздействию и т.п. Каждый из этих стандартов предусматривает, по крайней мере для некоторых компаний, ежегодное раскрытие информации в процентном соотношении руководящих и других работников по полу и, в случае необходимости, расовому, этническому и другому статусу меньшинств, а также информации, связанной с неравенством в оплате труда по половому признаку. Специалисты Wachtell Lipton полагают, что установление ESG-критериев раскрытия информации будет полезно не только при развитии корпоративной культуры и установлении вознаграждений внутри компании, но и при привлечении заемных средств и инвестиций.

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/amid-racism-protests-companies-take-to-social-media-to-disclose-diversity-59064463>

<https://clsbluesky.law.columbia.edu/2020/06/16/wachtell-lipton-discusses-using-esg-tools-to-help-combat-systemic-racism-and-injustice/>



## Цели корпорации: «альтернативная парадигма»

Группа партнеров в международной юридической компании Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP выступила с комментариями к программной статье юристов другой видной компании – Wachtell, Lipton, Rosen & Katz, – о целях корпорации (см. Мониторинг за май 2020 г.). Представители Skadden приводят целый ряд аргументов в пользу того, что высказываемые многими правоведами доводы о необходимости изменения цели корпораций с примата интересов акционеров на учет интересов всех заинтересованных сторон некорректны. Не отвергая права на существование концепции заинтересованных сторон (и даже подтверждая, что она

уже встроена в существующие практики и в корпоративное право штата Делавэр), представители Skadden заявляют: «Мы считаем крайне важным – с точки зрения руководства и защиты директоров публичных коммерческих корпораций – не позволять целям ESG/стейкхолдеров размывать или подрывать ясное видение этими директорами того, каковы их текущие обязанности и перед кем они несут обязательства в соответствии с применимым законодательством, которое в Делавэре и штатах-«единомышленниках» по-прежнему основывается на их фидуциарных обязательствах перед акционерами».

<https://www.skadden.com/insights/publications/2020/05/an-alternative-paradigm>  
<https://corpgov.law.harvard.edu/2020/05/27/on-the-purpose-of-the-corporation/>

## Переосмыслить «S»: не «Social», а «Stakeholder»

Специалисты консалтинговой фирмы FTI Consulting в своем обзоре анализируют, какие параметры могут быть включены в компонент «S» при составлении отчетности о ESG-факторах. Исследование, проведенное BNP Paribas в 2019 году, показало, что 46% опрошенных инвесторов (347 организаций) считают, что буква S является наиболее сложной для анализа и внедрения в инвестиционные стратегии, инвесторы понимают «E» и «G», но не «S». И хотя «S» включает в себя социальные факторы, на практике приобретает более широкое значение, включая в себя проблемы качества клиентов или продуктов, безопасности данных, производственных отношений или проблемы цепочки поставок.

На фоне кризиса, вызванного пандемией COVID-19, фактор «S» выдвинулся на первый план и привлекает к себе не только внимание инвесторов, но и регулирующих органов, правительств, клиентов и сотрудников. Все это указывает на необходимость лучшего понимания ESG среди компаний и инвесторов, а также понимания содержания фактора «S», чтобы не допустить раскрытие компаниями только лишь «удобной» информации, а не «значимой». В этой связи авторы предлагают трактовать фактор «S» как стейкхолдерский, то есть учитывающий интересы всех заинтересованных сторон.

<https://fticommunications.com/wp-content/uploads/2020/05/FTI-Consulting-Time-to-rethink-the-%E2%80%98S%E2%80%99-in-ESG.pdf>

## Эволюция «разумного инвестора» и меняющиеся границы существенности: повышение степени доверия инвесторов к раскрытию информации о факторах ESG и последствия для судебных процессов

Исследовательницы из Йельской юридической школы и Йельского университета доказывают, что отношение американских судов к прогнозным заявлениям компаний о факторах ESG, обязательствах, стремлениях и намерениях не совпадает с потребностями и ожиданиями сегодняшних «разумных» инвесторов.

По мнению авторов, возросший спрос со стороны инвесторов на раскрытие информации о факторах ESG делает более несостоятельным традиционную характеристику «разумного инвестора» как интересующегося только финансовыми результатами. В ряде недавних дел о ценных бумагах подчеркивается несоответствие между потребностями инвесторов, установленными доктриной о ценных бумагах, и потребностями и ожиданиями современных инвесторов, для которых данные ESG имеют отношение к

эффективному управлению активами и, таким образом, являются юридически «существенными».

Распространение добровольного раскрытия информации о ESG в отчетности по ценным бумагам, например, в форме 10-K, а также корпоративные сообщения, такие как публичные заявления, отчеты об устойчивом развитии и обзоры устойчивости привели к тому, что, ссылаясь на эту информацию, истцы заявляют, что утверждение или упущение, касающееся какого-либо аспекта эффективности ESG компании, отличающееся от фактического положения дел, представляет собой существенное искажение фактов. Однако суды отклоняют заявления о факторах ESG, обязательствах, стремлениях и намерениях как освобожденные от ответственности в соответствии с Законом о реформе судебного разбирательства по частным ценным бумагам (1995).

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3590809](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3590809)

## Комитет по вознаграждениям как инструмент продвижения стейкхолдерской политики

Лео Э. Стрин, бывший председатель Верховного суда штата Делавэр, а ныне юрист-консульт в юридической компании Wachtell, Lipton, Rosen & Katz, и его соавтор Кирби Смит предлагают реформировать механизмы распределения доходов в компании. Они напоминают, что сложившаяся после второй мировой войны система справедливого распределения доходов между акционерами и сотрудниками компаний была впоследствии сломана под влиянием фондового

рынка и институциональных инвесторов и, с другой стороны, снижения роли трудовых коллективов. Авторы предлагают пересмотреть функции комитета совета директоров по вознаграждениям, с тем чтобы он контролировал не только компенсации руководства, но в целом осуществлял надзор за политикой, обеспечивающей справедливое отношение к работникам, и привлекал руководство к ответственности за несоответствие такому подходу.

<https://www.wlrx.com/webdocs/wlrxnew/AttorneyPubs/WLRK.26986.20.pdf>

## Связь между ESG, альфой и Целями устойчивого развития

Группа исследователей из специализирующейся на анализе big data компании Global AI Corp, а также Герт Бекаерт из Колумбийской школы бизнеса, вносят свой вклад в изучение взаимосвязей между альфа-коэффициентом и критериями ESG, а также

влиянием компаний на показатели Целей устойчивого развития ООН.

Авторы приходят к выводу, что между ESG, альфой и ЦУР ООН существует положительная связь.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3623459](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3623459)

## Использование Китаем зеленых финансов для восстановления экономики

Эксперт некоммерческой организации Международная группа по защите окружающей среды (The Natural Resources Defense Council, NRDC) Альфонсо Пейтинг анализирует, как Китай использует зеленые финансы для восстановления своей экономики после пандемии COVID-19, и рассказывает о совместных проектах NRDC с различными китайскими партнерами.

Автор отмечает, что несмотря на реализацию собственной стратегии декарбонизации, Китаю нужно делать гораздо больше для ускорения перехода к более низкому уровню выбросов углерода.

В результате проведения государственной политики за последние десять лет индустрия устойчивого финансирования в Китае заметно выросла. К концу 2018 года зеленые кредиты составляли 9,24% от общего объема кредитов в Китае. Кроме того, в период с 2016 по 2018 год Китай выпустил 264 зеленых облигации на сумму 84

млрд долл. и 33 инструмента категории Asset Backed Securities на сумму 5 млрд долл.

Китай также запустил несколько региональных пилотных программ по реализации новой политики, а также по созданию Национальной схемы торговли выбросами, которая способствует рыночному подходу к контролю выбросов углерода. Для декарбонизации Китай использует различные источники финансирования, в том числе активы, принадлежащие коммерческим банкам.

NRDC запустила проект устойчивого розничного банковского обслуживания в Китае, в партнерстве с ведущими местными академическими учреждениями, экологическими организациями, банками и финтех-компаниями, чтобы перевести капитал розничных банков в сторону декарбонизации.

<https://www.nrdc.org/experts/alfonso-pating/china-leveraging-green-finance-green-economic-recovery>

