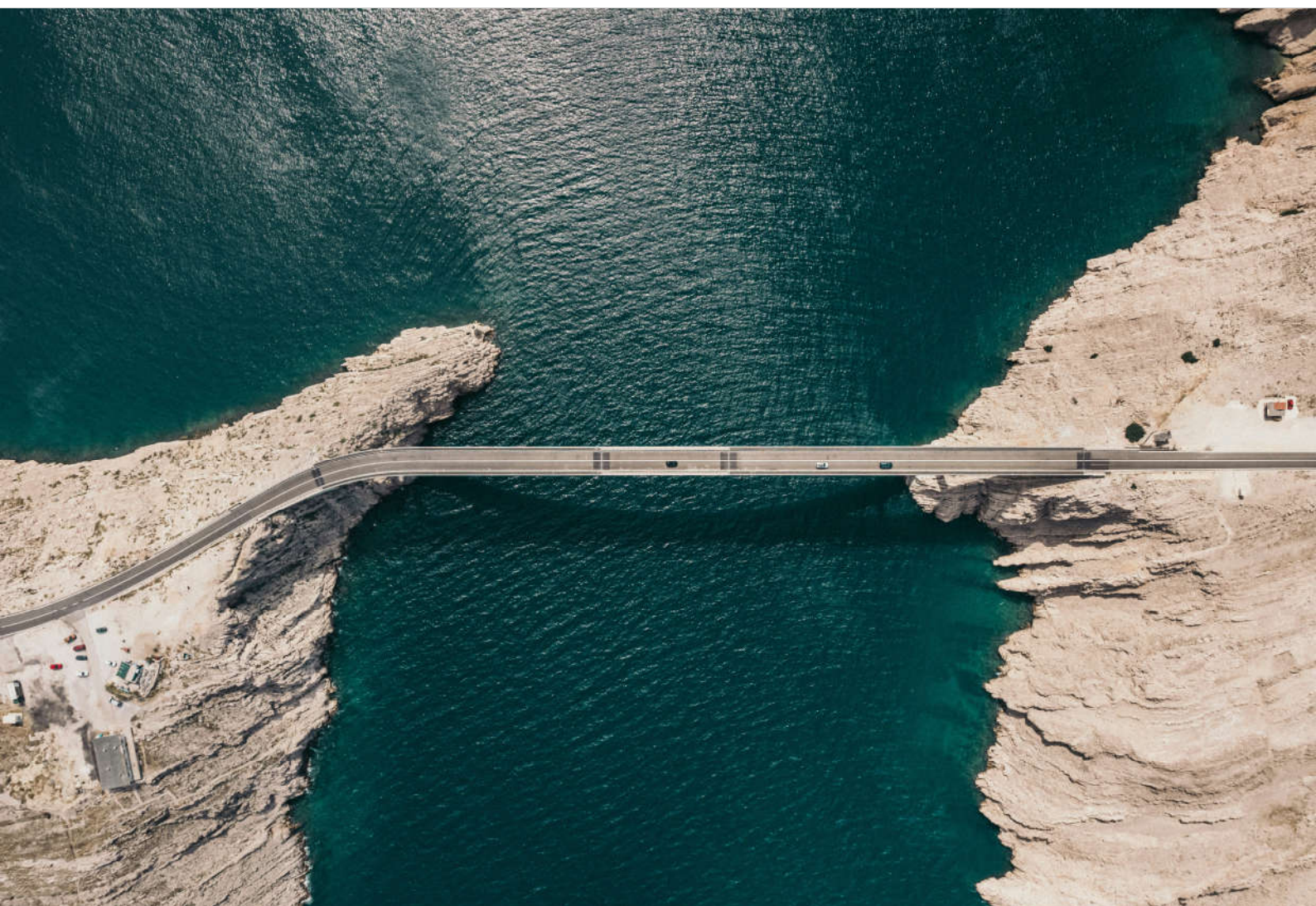


# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

**В АПРЕЛЕ 2026 Г.**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
Подготовлен АЦ «Форум» по открытым источникам



При поддержке



## РЕЗЮМЕ

Одно из наиболее громких событий апреля – отказ Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) от принятия отдельного стандарта раскрытия корпоративной информации, связанной с природными рисками и возможностями. Отказ стал полной неожиданностью: до сих пор ISSB рассматривал стандарт по природе как приоритетный проект, работа над ним велась непрерывно в последние годы, на каждом заседании рассматривались и решались как технические, так и содержательные вопросы. Тем не менее, Совет решил, что вместо стандарта предложит до конца года документ добровольного характера – **практическое руководство**. ISSB объясняет свое решение тем, что юрисдикциям, принявшим стандарты МСФО S1 и S2, нужно дать время на их внедрение, и нагружать рынки (юрисдикции и компании) новым стандартом было бы неправильно. Решение ISSB вызвало резкую реакцию экологических организаций; другие стейкхолдеры, включая инвесторское сообщество, по всей видимости, пока пытается разобраться, что стоит за дезориентирующим решением ISSB. ➤ [СТР. 28](#)

Еще в одну сферу – международное климатическое финансирование – добавила тумана администрация Дональда Трампа. Министр финансов США **Скотт Бессент** на традиционной сессии Международного валютного фонда и Всемирного банка твердо дал понять, что его страна не потерпит продолжения климатических программ обеих международных финансовых организаций. В первую очередь пострадает План действий Всемирного банка по борьбе с изменением климата, в рамках которого только в 2025 году на климатическое финансирование нуждающихся стран было направлено 39 млрд долл. Проблема в том, что МВФ и ВБ являются ориентиром для государств и для рынков (в части макроэкономического анализа, структурных мер и подходов к финансированию), и заменить их в этой роли на глобальном уровне невозможно. ➤ [СТР. 11](#)

Насколько важно единство международных подходов, демонстрируют **углеродные рынки**. Ряд событий апреля показал, что уровень развития экосистемы этих рынков – от аттестации проектов по сокращению или удалению углерода и до превращения их в ликвидный финансовый актив – все еще низок и подвержен влиянию субъективных факторов. Дальнейшая траектория рынка, по всей видимости, определяется уже не столько технологиями, сколько скоростью институциональных изменений. Об этих проблемах – в рубрике «Крупным планом» и других материалах. ➤ [СТР. 5, 46, 47](#)

Многие страны **переоценивают энергетическую политику, расставляя приоритеты в соответствии с новыми геополитическими обстоятельствами**. В аргументации политиков все чаще звучит тезис о способности того или иного энергоносителя обеспечить суверенитет. **Еврокомиссия** представила программу мер «AccelerateEU», направленную на снижение зависимости от импортного топлива. **Канадское правительство** анонсировало разработку новой стратегии развития ядерной энергетики. **Правительство Великобритании** стимулирует ускоренную установку солнечных батарей в частном и общественном секторе, и отчиталось, что в марте 2026 года был поставлен месячный рекорд по числу установок. ➤ [СТР. 18, 21, 22](#)

Несмотря на то, что по многим направлениям повестки устойчивого развития в последнее время наблюдается откат, инвестиционное сообщество, напротив, развивает свои подходы. **Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC)** опубликовала руководство «Справедливый переход: Дополнение к инвестиционной стратегии достижения нулевого уровня выбросов», в котором рассматривается весь спектр рисков и возможностей концепции справедливого перехода (Just Transition), учитывающей не только климатические амбиции и переход к чистой энергии, но и заботу о тех, кто больше всего пострадал от структурных изменений. IIGCC предлагает практические инструменты для интеграции этих соображений в инвестиционные стратегии. ➤ [СТР. 44](#)

В поисках баланса находится инициатива **Протокол по парниковым газам (GHG Protocol)**, развивающая стандарты учета выбросов. Предложения GHG Protocol по ребалансировке своего стандарта учета выбросов Охвата 2 встретили серьезную критику корпоративного сектора. Параллельно инициатива готовит обновление стандарта по выбросам Охвата 3, и выпустила в апреле сообщение о потенциальных изменениях. Необходимость отчитываться как минимум о 95% от общего объема выбросов Охвата 3 и другие требования тоже вряд ли понравятся компаниям. ➤ [СТР. 30, 33](#)

Следует также отметить знаменательное событие в рамках европейского механизма корректировки углеродных границ СВМ. Впервые после вступления механизма в режим полного применения с начала 2026 года **опубликована цена сертификата СВМ**, которая за первый квартал составила 75,36 евро. Декларанты будут обязаны покупать сертификаты с 2027 года, а в течение нынешнего года Еврокомиссия будет ежеквартально публиковать справочную цену. ➤ [СТР. 19](#)

## СО Д Е Р Ж А Н И Е

### **КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)**

Углеродные рынки: уловить и удержать доверие

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 11](#)**

США навязывают МВФ и ВБ свое понимание климата

В Берлине обсудили повестку Анталы

ООН предупреждает: жара ставит продовольственные системы на грань катастрофы

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 14](#)**

ЕАЭС: доклад об интеграционном вкладе объединения в Цели устойчивого развития

Казахстан провел Региональный экологический саммит 2026 года

Китай: руководящие принципы для поощрения экологичного промышленного дизайна

Китайский регулятор запускает кампанию по вопросам корпоративного управления в котируемых компаниях  
Китай определил принципы международного научного сотрудничества в области устойчивого развития

Индонезия: Дорожная карта развития рынков устойчивого капитала на 2026-2030 годы

Банк Таиланда запустил проект «Финансирование перехода: экологичные решения для отелей»

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 18](#)**

AccelerateEU: европейская программа ускорения перехода к суверенной чистой энергетике

ЕС: впервые определенная цена сертификата CBAM составила 75,36 евро

Евросоюз: данные о выбросах в рамках EU ETS за 2025 год

Евросоюз: первые шаги по реформе EU ETS и мнение инвесторов

Великобритания уточняет правила учета топлива в UK ETS

Правительство Канады разрабатывает новую стратегию ядерной энергетики

Великобритания законтраговала модульные ядерные реакторы от Rolls-Royce SMR

Солнце защищает британцев от влияния войны в Иране

Великобритания: Минюст получил климатические сценарии для тюрем и судов

Еврокомиссия: новые меры поддержки угольных регионов

Еврокомиссия регламентирует оценку экологичности гостиничных услуг

Еврокомиссия: переоценка правил в области радиоактивных отходов и отработанного топлива

ЕС: спецфонд для привлечения 20 млрд евро инвестиций в устойчивую инфраструктуру в бедных странах

Еврокомиссия набирает экспертов в комитет по борьбе с загрязнением окружающей среды

США: программа по модернизации экологических экспертиз с участием бизнеса

Канада: создан Совет по разработке Таксономии устойчивого финансирования

Правительство Канады инвестирует в электромобили

Канада привлекает молодежь в профессии, ориентированные на климат

Турция привлекла климатический заем на полмиллиарда долларов от АБИИ

Япония: поправки в Кодекс корпоративного управления

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 28](#)**

Совет ISSB отказался от разработки стандарта о природе; экологи в изумлении

ISO и GHG Protocol разработают единый стандарт учета выбросов на уровне продукции

GHG Protocol: отчет о потенциальных изменениях Стандарта Охвата 3

Инициатива GRI и CDP обновили инструмент сопоставления своих структур отчетности

EFrag: программа работы на 2026 год

EFrag опубликовала собственный отчет об устойчивом развитии на основе VSME

Швейцария приводит требования к отчетности в соответствие с европейскими

Итальянский регулятор: отчет о практиках раскрытия ESG-информации с учетом «Omnibus I»

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 33](#)**

Ужесточение отчетности по выбросам Охвата 2 в стандарте GHG затормозит декарбонизацию – мнение бизнеса

Инициатива SBTi: обновлена методология абсолютного сокращения выбросов

Apple наращивает использование экологически чистой энергии в цепочке поставок

Строители озеленят центры обработки данных для ИИ

Билл Гейтс строит атомную электростанцию нового поколения

«Атомная» X-Energy провела успешное IPO

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

АПРЕЛЬ 2026 Г.

Новый экологический иск против Shell

Акционеры BP заблокировали сокращение раскрытия информации о климате

ОАЭ-Франция: СП в сфере возобновляемой энергетики

Delta не отказывается от целей по использованию SAF, но видит риски их недостижения

Nestlé защитит права работников в цепочке поставок кофе

Mars запускает проект по сокращению углеродного следа в цепочке поставок какао

Henkel: новые целевые показатели в области климата, циркулярности и устойчивости цепочки поставок

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 40](#)

Компания ISS оспаривает в суде закон штата Индиана о рекомендациях по голосованию акционеров

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 41](#)

Ведущие канадские банки снижают цели в отношении финансируемых выбросов

«Упрощение адаптации к изменению климата для банков в ЕС» – исследование ЕЦБ

EBA проводит консультации по упрощению надзорной отчетности банков

Тайвань: программа по привлечению страховых компаний в устойчивое финансирование

EBA: анализ гендерного разнообразия в руководящих органах банков и инвесткомпаний ЕС

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 44](#)

IIGCC: руководство для инвесторов по справедливому переходу

IIGCC: фокус на взаимодействие с компаниями на развивающихся рынках

Пенсионные фонды Нью-Йорка: BlackRock и Fidelity не соответствуют климатическим ожиданиям

Glass Lewis: новое решение для оценки климатической стратегии для инвесторов

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 46](#)

Агентство Verra: обновления методологий и рекомендаций

Verra восстанавливает в реестре восемь китайских проектов после проверки

ИКАО, Verra: в рамках CORSIA одобрена методика по выращиванию риса

Инициатива CBI: обновлены критерии использования биомассы в производстве топлива

Евросоюз: обновление платформы мониторинга климатических воздействий авиатранспорта

ESMA проводит консультации по принципам подтверждения ESG-рейтингов

IBM: приложение для интеграции расчетов выбросов парниковых газов

Британский регулятор тестирует систему ESG-рейтингов перед введением регулирования

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 50](#)

Инициатива SSE и S&P: партнерство для продвижения энергетического перехода на рынках капитала

Таиланд: консультации по нормативно-правовой базе переходных облигаций

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 51](#)

S&P Global: обзор энергетического перехода в Китае и Индии

МЭА: Глобальный обзор энергетики-2025

Устойчивое авиатопливо: обзор текущих возможностей и ограничений

ОЭСР: обзор по вопросам прозрачности оплаты труда

Инициатива SBTi: тренды в постановке климатических целей в 2025 году

Гонконг: обзор возможностей финансирования зеленого перехода

ЕС: в 2026 году европейская экомаркировка стремительно набирает обороты

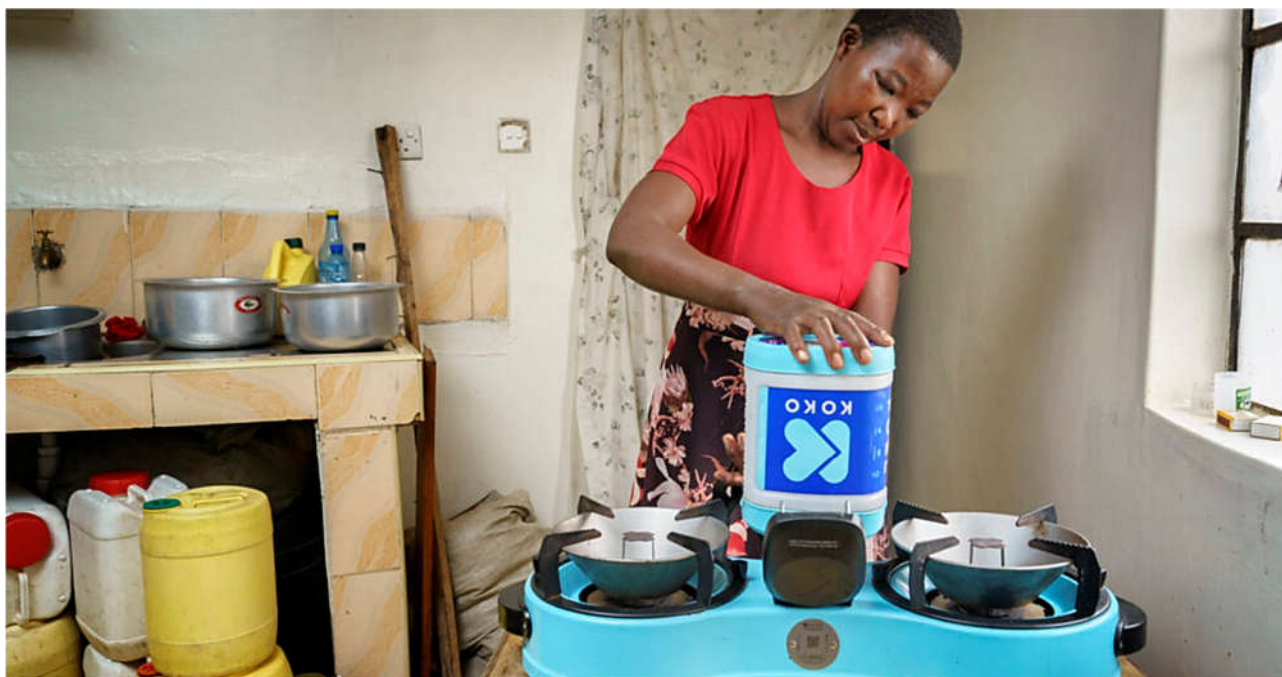


ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: [AC-FORUM.RU/ANALYTICS](http://AC-FORUM.RU/ANALYTICS)  
ПОДПИСАТЬСЯ НА E-MAIL-РАССЫЛКУ МОНИТОРИНГА: [HTTP://AC-FORUM.RU](http://AC-FORUM.RU)  
ТЕЛЕГРАМ-КАНАЛ АНАЛИТИЧЕСКОГО ЦЕНТРА «ФОРУМ»: @ACFORUM

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

### Углеродные рынки: уловить и удержать доверие

Углеродные рынки призваны связать климатическую политику с финансированием: превратить сокращение или удаление выбросов в актив, за который готовы платить компании. На практике эта модель оказалась зависимой от факторов, находящихся вне контроля участников рынка. Два последних события из разных частей углеродной экосистемы – решение корпорации Microsoft сократить новые закупки кредитов и банкротство кенийского проекта Koko Networks – обнажают одну и ту же структурную уязвимость. В одном случае рынок определяется решениями крупнейшего покупателя, в другом – позицией государства, которое решает, каким сокращениям разрешено выйти на международный уровень. Это не частные сбои, а признак того, что рынок, уже встроенный в корпоративные климатические цели, остается институционально незрелым.



#### Рынок одного покупателя

Совсем недавно казалось, что рынок углеродного удаления движется по понятной траектории. Логика была простая: одних сокращений выбросов окажется недостаточно, а значит, часть уже накопленного CO<sub>2</sub> придется физически извлекать из атмосферы – с помощью новых технологий и в промышленных масштабах.

Речь идет о технологиях улавливания и удаления углерода – от улавливания CO<sub>2</sub> на промышленных источниках (Carbon capture, utilization and storage, CCUS) с последующим хранением до его прямого извлечения из атмосферы (CDR) и природных решений, таких как биоуголь или лесовосстановление. Их роль в климатической архитектуре задается на международном уровне. Так, статья 4 Парижского соглашения закрепляет цель достижения баланса между выбросами и поглощением парниковых газов во второй половине века, что делает удаление CO<sub>2</sub> частью большинства сценариев углеродной нейтральности.

Рынок углеродных единиц, создаваемых такими проектами, развивается в двух логиках. Добровольный рынок позволяет компаниям приобретать кредиты по собственной инициативе в рамках корпоративных климатических стратегий. Международные механизмы, предусмотренные статьей 6 Парижского соглашения, формируют правила трансграничного учета таких сокращений на уровне государств. Отдельно действует авиационная схема CORSIA, предусматривающая обязательства по компенсации роста выбросов для авиакомпаний. В результате экономика проектов формируется на стыке добровольного корпоративного спроса и регулируемых международных механизмов, которые пока лишь частично определяют масштаб и структуру этого спроса.

Крупнейшие компании, прежде всего технологические, начали закладывать эти решения в стратегии углеродной нейтральности; инвесторы искали точки роста; аналитики оценивали будущий рынок в сотни миллиардов долларов. Сегмент выглядел не как эксперимент, а как следующий неизбежный этап климатической экономики.

Но в апреле случилось событие, которое по-настоящему всколыхнуло, казалось бы, оформившийся сегмент. Компания Microsoft объявила, что приостанавливает заключение новых сделок по закупке кредитов, прежде всего в сегменте технологического удаления CO<sub>2</sub>. Формально речь идет лишь о корректировке темпов: как пояснила директор по устойчивому развитию Мелани Накагава, удаление углерода остается частью подхода наряду с сокращением выбросов и повышением эффективности. Но на практике даже такая пауза оказалась достаточной, чтобы обозначить границы этого рынка – и показать, насколько он зависит от поведения отдельных игроков. Вопрос в итоге возникает не к стратегии одной компании, а к самой конструкции, на которой этот рынок держится.

За последние годы Microsoft стала ключевым источником спроса на технологическое удаление CO<sub>2</sub>. По данным платформы CDR.fyi, отслеживающей сделки на рынке удаления углерода, на Microsoft приходится около 79% всех законтрактованных объемов, при том, что совокупный объем сделок на этом рынке оценивается примерно в 12 млрд долл. Масштаб этой зависимости участники рынка описывают предельно жестко. «Многие проекты по всему миру строили бизнес-модель «либо Microsoft, либо ничего», а рынок с одной компанией на нем – это не рынок, – говорит партнер-основатель консалтинговой компании Vuelta Carbon Ли Босток.

Однако масштаб бизнеса Microsoft настолько огромен, а ее цели амбициозны, что этого оказалось достаточно, чтобы на рынок вышли десятки стартапов по разработке новых технологий. При этом даже критики признают, что без Microsoft отрасль вряд ли продвинулась бы так далеко. «Ни одна компания не сделала для рынка удаления углерода больше, чем Microsoft», – говорит Бреннан Спелласи, основатель и генеральный директор платформы Patch, занимающейся закупкой углеродных кредитов. По его словам, нынешние опасения отражают зависимость рынка от темпов Microsoft, а не отказ от самой идеи удаления CO<sub>2</sub>.

По данным инвестиционного банка Jefferies, компании, работающие над способами извлечения углекислого газа из атмосферы, привлекли более 5 млрд долл. с 2018 года. «Это самая большая возможность, которую я видел за 20 лет работы в сфере венчурного капитала, – говорит генеральный директор канадской компании Deep Sky Дэмиен Стил. – Попутный ветер в этой отрасли сильнее, чем в большинстве других отраслей, которые я когда-либо рассматривал». По оценкам McKinsey, к 2050 году рынок удаления углерода может достигнуть 1,2 трлн долл.

Впрочем, решение Microsoft наглядно демонстрирует, что пока этот спрос трудно материализуем. В отсутствие обязательных требований к компаниям компенсировать выбросы рынок остается полностью добровольным, а объемы закупок – ограниченными. Даже крупные корпорации, помимо Microsoft, – такие как Morgan Stanley, SAP, Boeing или Airbus – делают сравнительно небольшие заказы.

Одновременно меняется и политический фон: с возвращением Дональда Трампа в Белый дом правительство США начало отменять поддержку климатических программ, включая отмену грантов на миллиарды долларов для проектов по улавливанию и хранению углерода. На этом фоне отдельные компании начинают пересматривать приоритеты, а часть проектов сталкивается с замедлением роста или сокращением штатов.

В результате возникает разрыв между масштабом задачи и реальным состоянием отрасли. Сегодня проекты по углеродному удалению в совокупности извлекли из атмосферы около 1,3 млн тонн CO<sub>2</sub> – при том, что ежегодные глобальные выбросы превышают 40 млрд тонн. Этот разрыв настолько велик, что сам по себе ставит под вопрос скорость, с которой такие технологии могут стать значимым фактором климатической политики. При этом большинство экспертов по-прежнему сходятся в одном: без механизмов удаления CO<sub>2</sub> достижение углеродной нейтральности в принципе невозможно.

Именно на этом фоне пауза в закупках со стороны Microsoft перестает быть частным эпизодом и становится проверкой всей модели рынка. В отрасли это восприняли именно так. Уил Бернс, содиректор Института ответственного удаления углерода при Американском университете, говорит, что Microsoft долго считалась одним из ключевых сторонников удаления CO<sub>2</sub>. Поэтому даже сама форма объявления компании вызвала раздражение: «Эта пауза – краткосрочная она или какая-либо другая – в том виде, в котором она была введена, крайне безответственна», – сказал он.

### *Экономика предварительных обязательств*

Ключевой проблемой эксперты называют тот факт, что углеродное удаление пока существует в логике, далекой от привычного понимания рынка. Здесь нет биржевой торговли, нет стандартизированного продукта и нет широкой базы покупателей. Вместо этого есть ограниченный круг компаний, прежде всего технологических, которые заключают прямые сделки с разработчиками проектов. Эти сделки редко бывают краткосрочными: чаще речь идет о соглашениях на годы вперед, иногда на десятилетия, с фиксированными объемами и заранее согласованной ценой. По сути, это не покупка готового продукта, а обязательство купить то, что еще только предстоит создать.

Именно поэтому участники рынка все чаще описывают его не как торговую площадку, а как механизм финансирования. Как отмечает Reuters, крупные покупатели «по сути субсидируют развитие технологий, беря на себя риски, которые в других секторах обычно распределяются между инвесторами и государством». В этом смысле сделки по удалению углерода ближе к венчурным инвестициям или долгосрочным оффтейк-контрактам в энергетике, чем к классическим углеродным рынкам. Компания не просто покупает удаленный CO<sub>2</sub>, она финансирует строительство установки, масштабирование технологии и зачастую – весь путь от пилота до промышленного уровня.

Такая модель объясняет и структуру спроса. Помимо Microsoft, заметную роль играет коалиция Frontier – инициатива по финансированию технологий удаления CO<sub>2</sub> через предварительные закупки, в которую входят, в частности, платежная компания финтех-компания Stripe и ряд других корпораций. Но даже с учетом этого совокупные объемы остаются ограниченными: по данным Reuters, Frontier заключила сделок примерно на 264 млн долл. в 2025 году, что на фоне ожиданий триллионного рынка выглядит скромно. В результате рынок, который должен был бы опираться на широкий корпоративный спрос, фактически держится на нескольких инициативах. Ханна Беббингтон, руководитель внедрения в Frontier, формулирует эту проблему иначе: миру действительно потребуется масштабное и долговременное удаление CO<sub>2</sub> для достижения целей углеродной нейтральности, но у такого удаления «не всегда есть естественный покупатель». Без понятного источника спроса, говорит она, компаниям в этом секторе трудно привлекать инвестиции.

Отдельная особенность – цена, которая в этом сегменте отражает не только текущие затраты, но и неопределенность будущего. В отличие от традиционных углеродных кредитов, где речь часто идет о десятках долларов за тонну, технологическое удаление CO<sub>2</sub> может стоить сотни долларов. При этом разброс огромен: от относительно дешевых решений вроде биоугля до дорогих проектов прямого улавливания из воздуха. Такая разница объясняется не только себестоимостью, но и степенью доверия к результату – насколько долго углерод действительно будет изъят из атмосферы и насколько это можно проверить. В отсутствие единых стандартов и прозрачной ликвидности цена становится индивидуальной характеристикой каждой сделки.

В итоге формируется система, в которой нет классических рыночных сигналов. Нет понятного ориентира цены, возможности быстро перепродать актив, широкой конкуренции между покупателями. Зато есть высокая зависимость от долгосрочных обязательств и ожиданий, что технологии со временем подешевеют и станут масштабируемыми. Пока это ожидание остается ключевым фактором, удерживающим рынок от стагнации. Но одновременно именно оно делает его уязвимым: если темпы развития оказываются ниже прогнозов или если крупные покупатели начинают осторожнее подходить к новым сделкам, вся система начинает реагировать на это гораздо сильнее, чем это было бы в более зрелой рыночной среде.

В докладе, посвященном удалению углерода, ООН еще в конце 2024 года выразила серьезные сомнения в способности отрасли изменить ситуацию к лучшему. «Инженерные методы удаления отходов технологически и экономически не доказаны, особенно в больших масштабах, и сопряжены с неизвестными экологическими и социальными рисками», – говорится в документе. А бывший вице-президент США Эл Гор, который сейчас является

соучредителем организации Climate Trace, отслеживающей глобальные выбросы парниковых газов, и вовсе заявил: «Давайте не будем делать вид, что все эти технологии станут доступны в те сроки, которые нам необходимы для сокращения выбросов».



### Зависимость от одобрения

Технологическое удаление CO<sub>2</sub> существует не в изоляции, а внутри более широкой системы углеродных рынков, которая включает и проекты по сокращению выбросов – от лесного хозяйства до проектов по переходу домохозяйств на более чистые способы приготовления пищи в развивающихся странах. Оба сегмента объединяет одно: их экономика держится на доверии к измеримому климатическому результату и на готовности внешних покупателей за этот результат платить.

Это становится особенно заметно, когда под вопросом оказывается не спрос и не технология, а сама возможность превратить сокращение выбросов в товар. Именно с этим столкнулся проект Koko Networks в Кении, который еще недавно считался одним из самых убедительных примеров того, как углеродный рынок может работать на практике. Компания строила бизнес на продаже биоэтанола для приготовления пищи и современных плит, предлагая их домохозяйствам по субсидированной цене и рассчитывая покрывать эту разницу за счет будущих доходов от углеродных кредитов.

Сама модель опиралась на понятную логику: переход от древесного угля к более чистому топливу снижает выбросы, эти сокращения фиксируются и могут быть проданы как углеродные единицы. Именно под эту схему Koko привлекла значительные инвестиции и быстро масштабировалась – по данным Financial Times, сервисом пользовались около 1,3 млн домохозяйств. На этом этапе проект выглядел как редкий случай, когда климатическая повестка, бизнес и социальный эффект совпадают: международные покупатели платят за сокращение выбросов, а конечные потребители получают доступ к более чистой энергии.

Критическая зависимость была связана не с технологией и не со спросом, а с правилами, по которым такие сокращения признаются на международном уровне.



Чтобы углеродные кредиты могли использоваться в межгосударственных механизмах – в частности, в рамках Статьи 6.2 Парижского соглашения или авиационной схемы CORSIA – необходимо официальное согласие страны, где реализуется проект. Именно здесь модель Кoko дала сбой.

Компания рассчитывала, что сможет продавать кредиты на международных рынках – в том числе в расчете на рост обязательного спроса в последующих фазах CORSIA, включая период после 2027 года. Однако для этого требовалось так называемое письмо-разрешение, подтверждающее, что государство допускает передачу этих сокращений иностранным покупателям. По данным СМИ, правительство Кении отказалось выдать такое разрешение, в том числе из-за опасений, что проект фактически исчерпает значительную часть квоты страны на продажу углеродных единиц за рубеж. В результате компания лишилась доступа к более прибыльным сегментам рынка, на которые была рассчитана ее финансовая модель.

При сохранении затрат на субсидирование топлива и инфраструктуры это стало критическим. Без возможности монетизировать сокращения выбросов проект, несмотря на спрос и работоспособную технологию, оказался экономически неустойчивым. Koko Networks была вынуждена перейти в процедуру внешнего управления и сократить значительную часть персонала, несмотря на масштаб деятельности и социальный эффект. Важно, что причиной стала не нехватка клиентов и не технологические ограничения, а блокировка ключевого элемента модели – возможности продажи углеродных кредитов.

Этот кейс показывает принципиальную особенность рынка углеродных единиц. Их стоимость определяется не только объемом реально сокращенных выбросов, но и юридическим статусом этих сокращений.

Один и тот же проект может иметь принципиально разную экономику в зависимости от того, признаны ли его кредиты государством и допускаются ли они к международным механизмам.

Если сопоставить это с ситуацией вокруг Microsoft, картина становится более целостной, хотя речь идет о разных сегментах одной экосистемы. Microsoft работает с технологическим удалением CO<sub>2</sub>, в то время как Koko строила бизнес на сокращении выбросов через замену топлива.

Это разные продукты, разные покупатели и разная логика ценообразования. Но уязвимость у них общая: в одном случае рынок держится на решениях крупнейшего покупателя, в другом – на позиции государства, которое определяет, какие кредиты вообще могут быть проданы за рубеж. Ни тот ни другой фактор не формируется внутри самой рыночной системы. И именно это сходство показывает, что структурная уязвимость углеродных рынков не зависит от того, о каком именно сегменте идет речь.

### *Кредиты под вопросом*

То, что произошло с Koko Networks, совпало с более широким сдвигом в отношении к углеродным кредитам – и во многом объясняет его. Еще несколько лет назад такие кредиты воспринимались как относительно нейтральный инструмент: если проект демонстрирует сокращение выбросов, это сокращение можно зафиксировать, сертифицировать и продать. По мере роста рынка стало очевидно, что ключевой вопрос – не только в объеме сокращений, но и в том, насколько этим цифрам можно доверять.

Переломным моментом стало расследование, опубликованное в январе 2023 года британской The Guardian совместно с германской Die Zeit. Оно касалось лесных проектов в рамках стандарта Verra – одной из крупнейших международных систем сертификации углеродных кредитов – и показало, что значительная часть таких кредитов могла базироваться на завышенных сценариях «предотвращенной вырубki». По оценкам авторов материала, до 90% этих кредитов могли не отражать реального климатического эффекта. Рынок это не остановило, но отношение к нему изменило – прежде всего со стороны государств.

С этого момента углеродные кредиты перестали восприниматься как чисто технический результат и стали рассматриваться как актив с репутационным и политическим измерением. Вопрос сместился: не «сколько сокращено», а «кому принадлежит это сокращение и можно ли его передать». Именно в этой логике работает механизм Статьи 6.2 Парижского соглашения – тот самый, который стал критическим для Koko. Формально это процедура учета, но по сути – решение о том, останется ли сокращение в национальном балансе или будет передано внешнему покупателю. Для стран, которые сами обязаны снижать выбросы, это стратегический, а не технический выбор.

Эта логика проявляется по-разному в разных частях мира. В Латинской Америке, где углеродные кредиты тесно связаны с лесами, после критики добровольного рынка начали пересматривать правила – чтобы избежать повторения проблем с качеством и с тем, как распределяются доходы. В Бразилии обсуждение национального углеродного рынка не обходится без вопроса о том, как именно делить выручку между федеральным уровнем, регионами и местными сообществами.

По данным Reuters, в ряде соглашений значительная часть средств от продажи кредитов направляется на местный уровень – как ответ на критику, что рынок извлекает стоимость, не создавая достаточного эффекта там, где реализуется проект. Регулирование здесь решает сразу несколько задач – не только климатическую.

В Китае подход принципиально иной. Углеродная политика встроена в систему государственного управления промышленностью, а национальная система торговли выбросами создавалась как инструмент внутреннего контроля, а не как площадка для международных сделок. В такой модели трансграничная торговля кредитами остается на периферии национальной системы регулирования, а ключевые решения принимаются исходя из национальных приоритетов.

Это снижает риск ситуаций вроде Koko, хотя и не гарантирует от них. Более того: именно с Китаем связан крупнейший сбой в практике Verra. В 2025 году несколько десятков китайских проектов были исключены из реестра Verra из-за подозрений, что проекты осуществляются без поддержки властей. По итогам проверки часть проектов были возвращены в реестр и могут снова выпускать кредиты.

► СТР. 47



В США зависимость от политики устроена иначе – не через разрешения на продажу кредитов, а через экономику самих проектов. Налоговые стимулы, прежде всего налоговый кредит 45Q, а также федеральные программы поддержки определяют, какие технологии улавливания и хранения CO<sub>2</sub> вообще могут выйти на рынок: без них большинство проектов остается слишком дорогими. При этом сами стимулы сохраняются, но их устойчивость во многом зависит от политического курса, что создает дополнительную неопределенность для проектов. Спрос остается добровольным, и компании могут пересматривать закупки – что, собственно, уже происходит.

В итоге за разными национальными моделями стоит одна и та же закономерность. Углеродные кредиты задумывались как универсальный инструмент, позволяющий связать сокращение выбросов с финансированием вне зависимости от географии. Но каждое сокращение юридически закреплено за конкретной страной – и именно она решает, как им распорядиться.

### Несводимые к одной тонне

По мере того, как к качеству углеродных кредитов усилилось внимание, а государства начали играть более активную роль в разрешении их трансграничной передачи, рынок столкнулся с еще одной проблемой – уже внутренней. Даже если оставить в стороне вопросы разрешений и юрисдикций, остается более фундаментальная проблема – отсутствие ясного определения базового продукта. Без понимания того, что именно считать «единицей» углеродного удаления, невозможно сопоставлять разные решения, формировать устойчивые цены и давать долгосрочные сигналы для инвестиций. Даже при наличии спроса и понятных правил рынок в этих условиях пытается расти без общей основы.

В исследованиях McKinsey рынок углеродного удаления описывается не как однородный сегмент, а как совокупность разных решений, которые выполняют разные функции и развиваются с разной скоростью. Одни из них предполагают физическое извлечение CO<sub>2</sub> из атмосферы и его долговременное хранение, другие – снижение или предотвращение выбросов за счет изменения практик. Формально оба типа могут быть сведены к одной единице учета, но с точки зрения надежности и длительности эффекта между ними существует принципиальная разница. В отличие от проектов по сокращению выбросов, где кредит фиксирует предотвращенную эмиссию, технологическое удаление претендует на физическое извлечение CO<sub>2</sub> – а значит, требует более высокого стандарта верификации и иной логики ценообразования. Для компаний важно оперировать единой метрикой – «тонной CO<sub>2</sub>», – потому что она позволяет сопоставлять цели, отчетность и инвестиции. Но сама эта метрика все хуже отражает разницу между подходами. Как отмечают аналитики, различия в долговечности хранения, рисках реверсии и проверяемости могут быть столь значительными, что фактически речь идет о разных классах активов. При этом на уровне сделок и отчетности эти различия долгое время не фиксировались в явном виде. Практическое следствие – разрыв внутри самого рынка. Более дешевые решения позволяют быстро наращивать объемы и выполнять количественные цели, но вызывают вопросы к качеству и устойчивости эффекта. Более надежные технологии, напротив, остаются дорогими и ограниченными по масштабу. По данным Financial Times, стоимость технологического удаления может достигать сотен долларов за тонну, что делает его трудным для массового применения в текущих условиях. В результате компании оказываются перед выбором, который невозможно свести к простой оптимизации: масштаб или надежность.

Этот выбор постепенно начинает влиять и на структуру спроса. Некоторые покупатели переходят к стратегиям, где разные типы удалений используются для разных задач – например, более дешевые решения для краткосрочных целей и более устойчивые для долгосрочных обязательств.



Но такая сегментация только подчеркивает проблему: рынок, который должен был быть единым, фактически распадается на несколько параллельных сегментов с разной логикой и разными правилами.

### Расширение без основы

Удаление CO<sub>2</sub> задумывалось как инструмент для работы с остаточными выбросами – теми, которые невозможно устранить даже при максимальных усилиях. Именно на них, по общему мнению, и должен быть ориентирован этот рынок. Но по мере того, как меняется структура выбросов крупнейших корпораций, меняется и роль, которую удалению приходится играть.

За последние годы технологические компании резко увеличили инвестиции в инфраструктуру – прежде всего в дата-центры, связанные с развитием искусственного интеллекта. Это ведет к росту энергопотребления и выбросов, которые не компенсируются инвестициями в возобновляемую энергетику в той же мере, в какой растут сами нагрузки. Бум искусственного интеллекта уже стал фактором, усиливающим спрос на углеродное удаление – не потому, что остаточные выбросы стало труднее сокращать, а потому, что сами выбросы растут. В этой логике удаление углерода перестает быть страховкой на отдаленное будущее и становится инструментом, который должен закрывать разрыв между климатическими обязательствами и операционной реальностью уже сегодня.

Именно здесь и возникает главное несоответствие. Рынок, который еще не решил базовых вопросов – ценообразования, ликвидности, сопоставимости разных технологий – получает расширенный мандат раньше, чем успел доказать работоспособность в исходных границах. Внутри отрасли на это отвечают, что проблема не в спросе, а в предложении: масштабирование технологий – вопрос времени и инвестиций, а не принципиальной невозможности. Как отмечает Axios, пауза Microsoft не означает отказа от углеродного удаления и не отменяет долгосрочную потребность в таких технологиях. Однако сам факт такой паузы показывает, что

рынок пока зависит от ожидания, что он успеет созреть быстрее, чем на него будет сделана масштабная ставка.

Корпоративные климатические цели уже закладывают использование углеродных единиц как рабочий элемент стратегии – не на отдаленную перспективу, а на горизонт нескольких лет. Это означает зависимость от системы, которая еще находится в стадии формирования. Главный риск здесь не в том, что рынок не существует, а в том, что ему уже отведена роль, к которой он пока не готов – и что эта роль продолжает расширяться. Поэтому часть участников рынка все чаще говорит не только о технологиях, но и о правилах спроса. По словам Уила Бернса, для настоящего масштабирования нужны обязательные требования, при которых компании-эмитенты будут отвечать либо за хранение произведенного CO<sub>2</sub>, либо за его утилизацию. Иначе рынок останется зависимым от добровольных закупок – а значит, от решений отдельных компаний.

На уровне политики эта проблема признается, но единого решения пока не сформировалось. Международные механизмы в рамках Парижского соглашения задают лишь общие правила учета, отдельные схемы вроде CORSIA создают ограниченный обязательный спрос, а ключевые параметры – от допуска кредитов до их использования – остаются на усмотрение национальных правительств. «Регуляторная неопределенность, фрагментация рынка и сложности реализации на международном и национальном уровнях создают существенные препятствия, и их преодоление критически важно для долгосрочной устойчивости углеродных рынков», – говорится в аналитическом комментарии катарского центра по вопросам климатической политики Climate Action Center of Excellence.

Это не означает, что рынок углеродных единиц обречен. Но его дальнейшая траектория определяется уже не столько технологиями, сколько скоростью институциональных изменений. Вопрос в том, успеют ли правила и механизмы спроса сформироваться быстрее, чем на рынок будет сделана масштабная ставка. ▶

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

### США навязывают МВФ и ВБ свое понимание климата

Международный валютный фонд и Всемирный банк – две организации, находящиеся в центре международной финансово-экономической архитектуры – оказались перед лицом необходимости «притормозить» интеграцию климатической проблематики в свои политики, программы и инструменты. На этом настаивает крупнейший акционер МВФ и ВБ – Соединенные Штаты Америки.

В апреле в Вашингтоне состоялись ежегодные «Весенние встречи» – сессия руководящих органов МВФ и ВБ – Международного валютно-финансового комитета (МВФК – управляющий комитет МВФ) и Комитета по развитию Всемирного банка.



Министр финансов США **Скотт Бессент** (на фото) в своем заявлении в адрес обоих комитетов высказался предельно определенно: климат не должен быть в повестке дня Фонда и Банка.

Подобные заявления звучали и раньше, и позиция администрации Дональда Трампа хорошо известно, однако сейчас наступил момент, когда заявления будут трансформированы в политику.

В конце июня завершает свое действие План действий по борьбе с изменением климата (Climate Change Action Plan, CCAP) Всемирного банка. Этот документ впервые был принят в 2016 году (во время президентства Барака Обамы), а в 2021 году принята новая версия на 5-летний срок. Принятие плана способствовало расширению финансирования проектов по сокращению выбросов и поддержке уязвимых сообществ. В рамках CCAP учет климатических факторов был включен во всю кредитную практику Всемирного банка, а в 2023 году была поставлена цель начиная с 2024-25 г. направлять 45% финансирования на проекты, связанные с климатом. С момента введения текущей версии CCAP объем финансирования ВБ на борьбу с изменением климата вырос почти

вдвое: с 21 млрд долл. в 2021 году до 39 млрд долл. в 2025 году.

Скотт Бессент подчеркивает, что основная миссия Всемирного банка – сокращение бедности и стимулирование экономического роста; на ней банку и следует сосредоточиться.

«Сосредоточение внимания на основной миссии Банка означает отказ от искажающей цели в 45% финансирования климатических проектов, которая препятствует эффективности рынка, искажает стимулы и подрывает усилия по сокращению бедности и стимулированию экономического роста. Мы приветствуем скорое истечение срока действия Плана действий по борьбе с изменением климата и ожидаем, что после его давно назревшего истечения Банк немедленно переключит свое близорукое внимание к климату и объемам финансирования на приоритет высококачественных и долгосрочных проектов, а не на формирование и отбор проектов с целью достижения произвольных целевых показателей финансирования, которые мало способствуют выведению людей из бедности. Банк должен обратить внимание на то, насколько его инвестиции и страны, которые они поддерживают, устойчивы к множеству потрясений, а не на достижение бессмысленных произвольных целей», – заявляет министр финансов США.

У Вашингтона есть четкое видение того, как ВБ должен действовать. «Всемирный банк должен прилагать больше усилий для обеспечения развивающимся странам доступа к обильным, доступным и надежным источникам энергии для поддержки экономического роста и сокращения бедности. Изобилие энергии порождает экономическое изобилие, и Всемирный банк должен поддерживать комплексный подход к энергетическим технологиям, включая ископаемое топливо, такое как газ, нефть и уголь, а не ограничивать выбор заемщиков. Мы призываем Банк расширить свою поддержку доступной и надежной энергии, сняв ограничения на поддержку природного газа и увеличив количество газовых проектов, находящихся в стадии разработки. Мы приветствуем снятие Банком в прошлом году запрета на финансирование атомной энергетики. Мы также приветствуем лидерство Банка в рабочей группе по развитию атомной энергетики с другими многосторонними банками развития. Финансирование, обеспечивающее изобилие энергии, даст мощный импульс росту, что также будет способствовать устойчивости долговой нагрузки», – заявляет Бессент.

Теперь Всемирному банку, очевидно, предстоит не только отказаться от целевых показателей,

но и решить, как перестроить свои механизмы финансирования.

В МВФ столь жестко вопрос не стоит: Фонд не осуществляет климатического финансирования, но, безусловно, анализирует влияние изменения климата на макроэкономику.

Глава МВФ **Кристаллина Георгиева** на «Весенних встречах» представила свой план действий под названием «Управление шоками и трансформациями», в которой изложены текущие вызовы для стран в поддержании экономической стабильности и подходы Фонда к решению этих проблем. Примечательно, что в этом плане действий климат упоминается всего пять раз, и не как самостоятельная проблема, а через запятую с другими вопросами. При этом Георгиева отметила: «Мы продолжаем

[ЗАЯВЛЕНИЕ С. БЕССЕНТА](#)  
[КЛИМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДЕЙСТВИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА](#)  
[ПЛАН ДЕЙСТВИЙ К. ГЕОРГИЕВОЙ](#)

## В Берлине обсудили повестку Анталы

В Берлине состоялся 17-й Петербургский климатический диалог – неформальная переговорная площадка, созданная в 2010 года по инициативе тогдашнего канцлера Германии Ангелы Меркель.

Диалог служит для подготовки переговоров в рамках международных климатических переговоров под эгидой Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК). Его задача – выработка согласованных подходов и формирование политического консенсуса в преддверии конференций ООН по климату.

В нынешней встрече приняли участие министр окружающей среды Турции Мурат Курум и министр по вопросам климата и энергетики Австралии Крис Боуэн – представители двух стран, которые возглавляют подготовку предстоящей в ноябре 2026 года конференции COP31, которая пройдет в Анталы. Всего же во встрече приняли участие министры более чем из 30 стран, а также представители Европейского Союза, ООН, других международных организаций, бизнеса, научного сообщества, гражданского общества.

К участникам диалога обратился канцлер Германии **Фридрих Мерц**, который подчеркнул, что климатическая политика должна сочетаться с задачами экономической конкурентоспособности и промышленного развития, а ключевую роль в переходе играют инновации и чистые технологии. Он также указал, что мировой рынок чистых технологий может почти утроиться к 2035 году и достичь порядка 2 трлн долл. США, подчеркнув значение этого сектора как драйвера роста.

Генеральный секретарь ООН **Антониу Гутерриш** вновь призвал правительства ускорить переход от ископаемого топлива к чистой энергии, поскольку войны и климатические риски создают беспрецедентные проблемы. Он заявил в видеообращении к участникам Петербургского диалога, что конфликт на Ближнем Востоке спровоцировал самый серьезный энергетический кризис за целое поколение. «И это предельно ясно показывает один факт:

помогать странам интегрировать климатические риски в их макроэкономические модели».

Бессент нашел возможность похвалить МВФ за сдвиг в политике: «В последние годы МВФ страдает от расширения сферы своей деятельности. Его работа слишком часто выходит за рамки основных задач, таких как международное развитие, изменение климата, гендерные вопросы и социальные проблемы. Для восстановления своей актуальности и эффективности Фонд должен отказаться от этих излишних направлений и сосредоточиться на критически важной экономической работе». Бессент признал, что МВФ уже «предпринимает важные шаги для более точной калибровки масштабов своего надзора и изменения этих тревожных тенденций».

ископаемое топливо не просто разрушает нашу планету – оно держит экономику в заложниках», – сказал Гутерриш.

Генсек ООН подчеркнул необходимость инвестиций в возобновляемые источники энергии, объем которых в прошлом году достиг 2,2 трлн долл. США, что вдвое превышает объем инвестиций в ископаемое топливо. «Отечественные возобновляемые источники энергии являются самым дешевым, быстрым и надежным источником новой энергии», прокладывая путь к реальной и долгосрочной энергетической безопасности, сказал он.

На этом пути Гутерриш выделил три приоритета. Во-первых, нужно реагировать на энергетический кризис, не усугубляя климатический кризис, сказал он, напомнив, что мир только что пережил 11 самых жарких лет за всю историю наблюдений, «и все основные климатические показатели горят красным». Во-вторых, генсек ООН призвал к созданию соответствующей инфраструктуры, «чтобы обеспечить чистой энергией каждый дом», путем расширения энергетических сетей, систем хранения энергии и современных энергоисточников. Наконец, международное сообщество должно мобилизовать финансовые ресурсы, особенно для развивающихся стран, потому что «без поддержки переход будет более медленным, менее справедливым и менее безопасным».

Глава ООН отметил, что для развивающихся стран затраты на финансирование проектов в области чистой энергетики в два-три раза выше, чем в более богатых странах. Однако многие развитые страны отказываются от обязательств по финансированию мер в области климата и развития, добавил он. Генеральный секретарь призвал к климатической справедливости. Он настоятельно призвал страны выполнить обещания по финансированию мер по борьбе с изменением климата, пополнить многосторонние климатические фонды и мобилизовать 1,3 млрд долл. ежегодно к 2035 году для поддержки развивающихся стран.

Международное сообщество также должно значительно увеличить финансирование мер по адаптации «ради выживания», продолжил он. Хотя сообщества, находящиеся на передовой линии климатического кризиса, меньше всего способствовали его возникновению, именно они платят за это самую высокую цену. Глава ООН также отметил, что адаптация спасает жизни, защищает средства

РЕЛИЗ – ПЕТЕРСБЕРГСКИЙ ДИАЛОГ  
РЕЛИЗ – ВЫСТУПЛЕНИЕ А. ГУТЕРРИЦА

## ООН предупреждает: жара ставит продовольственные системы на грань катастрофы

Экстремальная жара ставит под угрозу глобальные системы производства продуктов питания и сельского хозяйства, угрожая существованию более 1 млрд человек – с таким предупреждением выступили в совместном докладе две ведущие глобальные организации системы ООН – Продовольственная и сельскохозяйственная организация (ФАО) и Всемирная метеорологическая организация (ВМО).

В докладе «**Экстремальная жара и сельское хозяйство**» говорится, что повышение глобальной температуры меняет способы производства продуктов питания во всем мире, а экстремальная жара приводит к потере 0,5 трлн рабочих часов в год, и ее последствия будут усиливаться по мере повышения температуры.

По словам генерального секретаря ВМО Селесте Сауло, экстремальная жара действует «как фактор риска, усугубляющий существующие недостатки в сельскохозяйственных системах».

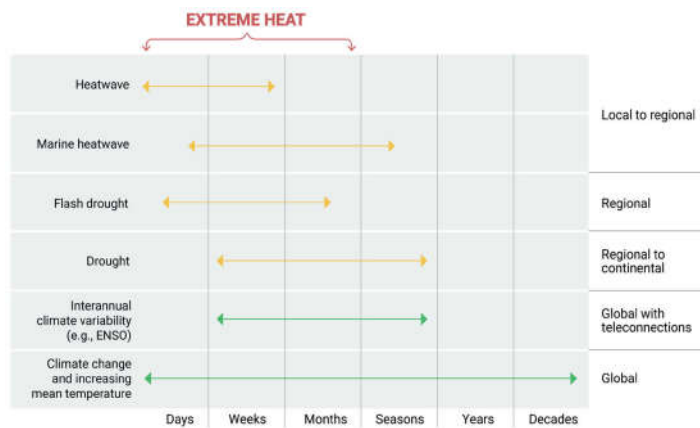
В докладе подчеркивается, что периоды аномально высоких дневных и ночных температур (длительные периоды высокой температуры) влияют на урожай, животноводство, рыболовство и леса, а также подвергают серьезному риску сельскохозяйственных рабочих.

Последствия уже заметны во всех системах земледелия. Для многих основных культур урожайность начинает снижаться при температуре выше 30°C, что приводит к ослаблению структуры растений и снижению продуктивности. Те животные, которые не могут эффективно охлаждаться, особенно свиньи и птица, испытывают стресс, что приводит к замедлению роста, и, в тяжелых случаях, к отказу органов.

В океанах повышение температуры приводит к снижению уровня кислорода, что создает нагрузку на

к существованию и укрепляет экономику, а каждый доллар, вложенный сегодня, позволяет избежать многократно больших потерь завтра.

Ускорение глобального перехода на чистую энергию и укрепление устойчивости уязвимых регионов – в числе ключевых тем предстоящей конференции COP31.



рыбные популяции – 91% мирового океана как минимум один раз в 2024 году столкнулся с морской волной тепла. Леса также страдают: экстремальная жара нарушает фотосинтез и увеличивает риск лесных пожаров.

Кроме того, экстремальная жара усиливает другие климатические риски. Она может вызывать засухи, усугублять нехватку воды,

увеличивать риск лесных пожаров, ускорять рост популяции вредителей и вспышки болезней, создавая комплексные эффекты, которые распространяются по всей экосистеме.

В 2025 году в Кыргызстане наблюдалась сильная жара, температура поднялась примерно на 10°C выше нормы, что привело к снижению урожая зерновых на 25%, а также вызвало нашествие саранчи и сократило возможности орошения. Затяжная жара и засуха в Бразилии в 2023 и 2024 годах привели к снижению урожайности сои на целых 20%, а сильная жара в Северной Америке в 2021 году вызвала значительные потери урожая фруктов и резкий рост лесных пожаров.

Человеческие потери столь же драматичны. В некоторых частях Южной Азии, странах Африки к югу от Сахары и Латинской Америки количество дней, когда работать слишком жарко, может возрасти до 250 в год, что поставит под угрозу миллионы сельскохозяйственных рабочих и подорвет производство продуктов питания.

В докладе содержится призыв к принятию срочных мер адаптации, включая выращивание жароустойчивых культур, корректировку графиков посева и улучшение методов ведения сельского хозяйства.

Системы раннего предупреждения и доступ к финансовой поддержке, такой как страхование и социальная защита, также имеют решающее значение для того, чтобы помочь фермерам справиться с растущими рисками.

РЕЛИЗ  
ДОКЛАД

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

### ЕАЭС: доклад об интеграционном вкладе объединения в Цели устойчивого развития

Евразийская экономическая комиссия (ЕЭК) опубликовала доклад о влиянии евразийской экономической интеграции на достижение Целей устойчивого развития ООН (ЦУР) в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

В докладе подчеркивается, что векторы интеграционного развития ЕАЭС во многом пересекаются с задачами Повестки-2030, касающимися ЦУР. Отмечено, что углубление интеграции является существенным фактором, способствующим реализации этих целей государствами объединения. При этом региональная экономическая интеграция также выступает как эффективный инструмент для поддержания устойчивого и качественного экономического роста стран Союза.

Анализ количественных показателей в докладе отражает позитивные качественные изменения

в экономике государств и рост благосостояния граждан. Примечательно, что уровень безработицы в странах ЕАЭС демонстрирует более низкие значения по сравнению с другими развитыми странами и интеграционными объединениями. Доклад также фиксирует тенденцию к сближению уровней экономического развития стран Союза.

Опыт ЕАЭС показывает, что интеграционный потенциал наиболее эффективно реализуется в целях, достижение которых в значительной степени обусловлено экономическим взаимодействием. В первую очередь это касается ЦУР №8 (достойная работа и экономический рост), ЦУР №9 (индустриализация, инновации и инфраструктура), ЦУР №10 (уменьшение неравенства) и ЦУР №17 (партнерство в интересах устойчивого развития).

[РЕЛИЗ  
ДОКЛАДА](#)

### Казахстан провел Региональный экологический саммит 2026 года

В Астане состоялся Региональный экологический саммит, проходивший с 22 по 24 апреля. На пленарном заседании выступили президенты стран Центральной Азии (Казахстан, Киргизия, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан). В саммите также приняли участие председатель Коллегии Евразийской экономической комиссии (ЕЭК) Бакытжан Сагинтаев, представители ООН, ОБСЕ, Европейского Союза, Всемирного банка, Российской Федерации, Армении, Азербайджана, Грузии, Германии, Беларуси, Турции, Италии, Китая, Камбоджи, Сербии, Монголии, Хорватии, Японии, Афганистана.

Выступая на саммите, президент Казахстана **Касым-Жомарт Токаев** остановился на всех аспектах и вызовах повестки устойчивого развития в сегодняшнем мире, включая глобальные и региональные риски, дефицит доверия к международным институтам, специфику регионального сотрудничества и собственные достижения Казахстана.

В частности, он подчеркнул, что сотрудничество в области охраны окружающей среды «должно служить надежным инструментом единства и не должно разделять нас».

Этот тезис особенно актуален на фоне нарастающей международной неопределенности и непредсказуемости, причем Касым-Жомарт Токаев провел сравнение с международными подходами к вооруженным конфликтам: «Необходимо, чтобы ООН и другие крупные международные организации в полной мере учитывали реалии современного мира, вступившего в эру преобразований, характер

и масштабы которых делают их абсолютно беспрецедентными и, следовательно, непредсказуемыми. Мы должны избегать избирательного применения принципов Устава ООН к международным вооруженным конфликтам. В то же время мы должны сохранять непоколебимую веру в многосторонние институты, хотя, к сожалению, им не хватает авторитета для решения важных международных проблем. С моей точки зрения, избирательный подход недопустим и в экологических вопросах».

Токаев подчеркнул, что экологическая повестка во многих случаях разрабатывается и формируется «без должного учета потребностей в области развития различных регионов и государств, особенно развивающихся, которые все еще занимаются укреплением своего экономического потенциала», в то время как «развитые страны достигли своих нынешних экологических стандартов в результате длительного процесса индустриализации». «Глобальный переход к более экологичным моделям должен быть справедливым, сбалансированным и стимулирующим», – заключил президент Казахстана.

Токаев отметил, что Центральная Азия и соседние регионы сталкиваются с общими экологическими вызовами, среди которых: дефицит воды и неэффективное управление водными ресурсами, опустынивание, таяние ледников, загрязнение воздуха, а также уязвимость биоразнообразия.

Со своей стороны, по словам Токаева, Казахстан вносит свой вклад по целому ряду направлений, включая развитие безуглеродной энергетики.

Доля ВИЭ в общем объеме генерируемой в Казахстане электроэнергии, составляет более 7%, и ожидается, что к 2030 году она превысит 15%.

Будучи одним из ведущих мировых экспортеров урана (Казахстан обеспечивает около 40% мировых поставок), в настоящее время страна разрабатывает проект строительства своей первой АЭС. Одновременно, отметил Токаев, идет модернизация угольных электростанций с использованием технологий «чистого угля».

Главным итогом саммита стало принятие декларации «**Экологическая солидарность Центральной Азии**». В документе закреплены намерения стран региона активизировать совместную работу в рамках международной экологической повестки, включая вопросы биоразнообразия, управления химическими веществами и отходами, борьбы с загрязнением пластиком, качества воздуха, деградации земель и опустынивания.

В декларации отражена инициатива Казахстана по созданию Международной организации по воде под эгидой ООН, а также поддержаны предложения по созданию Международного фонда охраны биоразнообразия, разработке программы по сохранению водных ресурсов Каспийского моря, учреждению Международного дня озеленения планеты и развитию сотрудничества в рамках регионального проектного офиса по климату и зеленой энергетике.

В рамках саммита поддержана программа действий на 2026–2030 годы, предусматривающая формирование регионального инвестиционного портфеля в области экологии и климата, разработку природоориентированных решений, развитие циркулярной экономики и запуск инициативы «Зеленая школа».

Кроме того, подписано рамочное соглашение о стратегическом сотрудничестве между правительством Казахстана и Программой ООН по окружающей среде, предусматривающее создание регионального экологического хаба в Алматы. Также заключен меморандум с Европейским банком реконструкции и развития о создании инвестиционной платформы энергетического перехода Казахстана «QaJET», в рамках которой к 2035 году планируется ввести не менее 10 ГВт мощностей возобновляемой энергетики, привлечь около 20 млрд долл. США инвестиций и сократить выбросы более чем на 20 млн тонн ежегодно.

По итогам тематических сессий также подписаны региональная декларация по сохранению биоразнообразия, резолюция «Зеленый щит Центральной Азии», а также соглашения, направленные на развитие экологического волонтерства и сотрудничества в Прикаспийском и Аральском регионах.

РЕЛИЗ  
ВЫСТУПЛЕНИЕ К.Ж. ТОКАЕВА

## Китай: руководящие принципы для поощрения экологичного промышленного дизайна

Министерство промышленности и информационных технологий Китая (МИПТ) представило Руководящие принципы по развитию экологически ориентированного дизайна промышленной продукции, направленные на поддержку перехода к зеленой экономике. Документ подготовлен совместно с Национальной комиссией по развитию и реформам, Министерством образования, Министерством экологии и окружающей среды и Государственным управлением по регулированию рынка.

Документ ориентирован на внедрение принципов экологичного проектирования на этапе разработки продукции и предусматривают развитие стандартов, технологий и кадрового потенциала, а также расширение международного сотрудничества. Отдельный акцент сделан на использовании цифровых решений, включая интеграцию технологий искусственного интеллекта (ИИ).

По оценкам МИПТ, до 80% потребления ресурсов и воздействия на окружающую среду определяется на стадии проектирования продукции. В этой связи документ закрепляет переход к более раннему учету экологических факторов – на этапе разработки.

Среди ключевых направлений:

- **смещение акцента с оценки продукции на этап проектирования** – рекомендации ориентированы на разработчиков и внедрение экологических решений на стадии НИОКР;

- **выделение 11 приоритетных направлений «зеленого дизайна»**, охватывающих весь жизненный цикл продукции, включая увеличение срока службы, снижение токсичности, облегчение конструкции, энерго- и водозэффективность, снижение материалоемкости, снижение шума, переработку и повторное использование, проектирование с нулевыми выбросами;

- **развитие «нулевого углеродного дизайна»**, предполагающего минимизацию углеродного следа продукции за счет оптимизации сырья, технологий и производственных процессов;

- **введение отраслевого подхода** – рекомендации детализированы для 15 ключевых отраслей, включая автомобилестроение, машиностроение, возобновляемую энергетику, аккумуляторы, бытовую технику, текстиль и др.;

- **для указанных отраслей предложено 126 конкретных решений**, ориентированных на практическое применение при разработке продукции;

- **предусмотрены механизмы внедрения, включая развитие стандартов**, подготовку кадров, продвижение «зеленых» продуктов и расширение международного сотрудничества.

По данным МИПТ, в Китае уже создано 451 демонстрационное предприятие в области «зеленого» промышленного дизайна и разработано около 200 стандартов оценки зеленой продукции.

## Китайский регулятор запускает кампанию по вопросам корпоративного управления в котируемых компаниях

Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) запустила специальную кампанию по укреплению корпоративного управления. Кампания направлена на внедрение пересмотренных «Руководящих принципов корпоративного управления компаний, акции которых котируются на бирже».

Заявлено, что цель кампании – использовать роль рынка капитала в улучшении корпоративного управления, способствуя созданию позитивной экосистемы, в которой все участвующие стороны активно выполняют свои обязанности, поддерживают систему сдержек и противовесов и способствуют принятию обоснованных корпоративных решений.

Инициатива сосредоточена на восьми аспектах:

- **повышение квалификации секретарей советов директоров:** разработка и издание «Правил надзора за секретарями советов директоров компаний, котирующихся на бирже», призыв к компаниям с продолжительными вакансиями на должностях секретарей советов директоров оперативно назначать новых секретарей и заменять тех, чьи возможности не соответствуют требованиям законодательства;
- **поддержка выдвижения независимых директоров третьими лицами:** поддержка Центра обслуживания инвесторов (ISC – некоммерческая организация под прямым управлением CSRC) в публичном выдвижении кандидатов в директора посредством открытого запроса, а также поощрение участия управляющих публичными фондами;
- **поддержка специальных расследований комитетов по аудиту:** уделение особого внимания нестандартным вопросам в годовых отчетах и аудитах внутреннего контроля, а также финансовым нарушениям, поддержка аудиторского комитета в подготовке отчетов для регулирующих органов;

- **следует обязать (мотивировать) компании, прибегающие к фальсификации отчетности, возместить выплаченные сверх меры премии по итогам результатов деятельности.** Следует также обязать публичные компании совершенствовать внутренние системы управления вознаграждениями;

- **настоятельный призыв к крупным акционерам вернуть присвоенные средства,** при этом строго наказывая нарушителей, оказывая поддержку совету директоров, комитету по аудиту и другим крупным акционерам в подаче гражданских исков для активной защиты интересов компании;

- **поддержка осуществления Центром обслуживания инвесторов прав акционеров,** повышая целенаправленность и эффективность осуществления прав, формируя органическое дополнение к административному надзору;

- **направление компаний, имеющих право на участие в программе, на укрепление интеграции своих бизнес-и финансовых систем.** Предприятиям рекомендуется оптимизировать процессы управления с помощью цифровых средств, повышать согласованность между бизнес-данными и бухгалтерскими данными, а также повышать эффективность внутреннего контроля;

- **организация обучения по «Кодексу корпоративного управления для компаний, котирующихся на бирже».** CSRC будет формировать и продвигать ряд примеров из практики для непрерывного углубления регулирования корпоративного управления, создания благоприятной среды для стандартизированного развития компаний, котирующихся на бирже, повышения качества таких компаний и содействия устойчивому, стабильному и здоровому развитию рынка капитала.

РЕЛИЗ

## Китай определил принципы международного научного сотрудничества в области устойчивого развития

Национальный фонд естественных наук Китая (NSFC) опубликовал руководство по программе международного сотрудничества в области устойчивого развития (SDIC) на 2026 год, предусматривающей участие зарубежных научных организаций и финансирование совместных исследований.

Согласно документу, программа сосредоточится на ключевых глобальных вызовах в области устойчивого развития и будет сочетать их с приоритетными направлениями научно-технологического развития. Совместное финансирование с международными партнерами предусмотрено в таких областях, как науки о жизни и здоровье, развитие зеленых ресурсов, биоразнообразие, изменение климата, аграрные и продовольственные исследования, а также морские науки.

В первую группу партнеров вошли научные и исследовательские организации из разных стран, включая Фонд поддержки исследований штата Сан-Паулу (Бразилия), Государственное агентство по исследованиям Испании, Фонд науки и технологий Монголии

СООБЩЕНИЕ XINHUA

и Агентство по научным исследованиям и инновациям Таиланда. Также в числе партнеров – Программа ООН по окружающей среде (UNEP), Консультативная группа по международным сельскохозяйственным исследованиям (CGIAR) и Международный институт прикладного системного анализа (IIASA).

Руководство предусматривает развитие организационных партнерств и проведение стратегических исследований. Отдельный акцент сделан на подготовке молодых специалистов и формировании международных научных сетей, прежде всего в формате многостороннего сотрудничества. Также поощряется подача совместных заявок междисциплинарными исследовательскими коллективами.

Программа SDIC реализуется при участии NSFC, международных организаций и национальных фондов научных исследований и направлена на проведение исследований по глобальным вызовам, развитие двустороннего и многостороннего сотрудничества, а также расширение международных научных связей.

## Индонезия: Дорожная карта развития рынков устойчивого капитала на 2026-2030 годы

Управление по финансовым услугам Индонезии (ОЖК) опубликовало стратегическую дорожную карту по развитию рынка устойчивого капитала на период 2026–2030 годов. Документ, разработанный при участии саморегулируемых организаций, отраслевых ассоциаций и Азиатского банка развития, направлен на расширение устойчивого финансирования. Принятие дорожной карты также связано с задачами достижения углеродной нейтральности к 2060 году (или ранее) и реализацией закона о развитии и укреплении финансового сектора.

В рамках Дорожной карты ОЖК усиливает роль рынка капитала как ключевого механизма финансирования и инвестиций, основанных принципах ESG.

**Документ включает четыре ключевых направления:**

- Формирование нормативной и политической базы устойчивого рынка капитала;
- Развитие и диверсификация устойчивых финансовых инструментов;
- Стимулирование участия инвесторов за счет создания инструментов поддержки и стимулов;
- Расширение сотрудничества на национальном и международном уровнях.

По данным регулятора, к декабрю 2025 года совокупный объем выпусков устойчивых облигаций и сукук в Индонезии достиг 74,14 трлн индонезийских рупий (около 4,43 млрд долл. США). Основную долю

составляют зеленые облигации (42,72%), социальные облигации (28,82%), облигации устойчивого развития (26,44%) и облигации, привязанные к показателям устойчивости (2,02%). Ожидается, что в рамках реализации дорожной карты объем этого рынка будет расти в среднем на 55,11% в год.

На финансовом рынке Индонезии представлены инвестиционные продукты в форме фондов, ориентированных на ESG-принципы, с активами под управлением по состоянию на конец 2025 года 9,98 трлн рупий (596,96 млн долл. США). В их структуре преобладают индексные фонды (52,88%), за которыми следуют фонды с фиксированным доходом (18,21%) и биржевые фонды (17,46%). Ожидается, что рынок ESG-фондов будет расти в среднем на 14,36% в год.

Кроме того, на индонезийском рынке представлены различные ESG-индексы, включая SRI-KEHATI, IDX ESG Leaders, ESG Sector Leaders IDX KEHATI, ESG Quality 45 IDX KEHATI и IDX LQ45 Low Carbon Leaders, которые используются инвесторами в качестве ориентиров при принятии инвестиционных решений с учетом финансовых показателей и ESG-факторов.

В ОЖК отмечают, что реализация дорожной карты должна обеспечить более тесную связь между развитием финансовых инструментов, защитой инвесторов и расширением устойчивого финансирования в стране.

[РЕЛИЗ](#)

## Банк Таиланда запустил проект «Финансирование перехода: экологичные решения для отелей»

Банк Таиланда в сотрудничестве с Департаментом по изменению климата и окружающей среде, Управлением по туризму Таиланда и девятью коммерческими банками объявил о запуске программы поддержки гостиничного бизнеса, направленной на переход к экологически устойчивым моделям.

Программа «Финансирование перехода: зеленые решения для отелей» предусматривает сотрудничество государства, финансового сектора и бизнеса с целью помочь гостиничным компаниям внедрять экологические практики и повысить конкурентоспособность туристической отрасли страны.

Инициатива стала продолжением программы финансирования перехода бизнеса к устойчивому развитию, запущенной в 2024 году. По данным Банка Таиланда, к концу 2025 года в ее рамках было выдано кредитов на сумму более 163 млрд батов (около 4,5 млрд долл. США) более чем 700 компаниям в ключевых секторах экономики, включая промышленность, агропромышленный комплекс и туризм.

Новая программа ориентирована именно на гостиничный сектор, который сталкивается с растущим давлением в области устойчивого развития – как со стороны международных требований, так и со стороны потребителей. В отличие от предыдущих инициатив, она предполагает комплексную поддержку, включающую не только финансирование, но и техническое сопровождение.

[РЕЛИЗ](#)

В частности, участникам предлагается помощь в оценке выбросов парниковых газов, выборе энергоэффективных технологий, внедрении экологических стандартов и получении международной сертификации. Для расчета углеродного следа будет использоваться специализированный инструмент CF-Hotels, разработанный для гостиничного бизнеса.

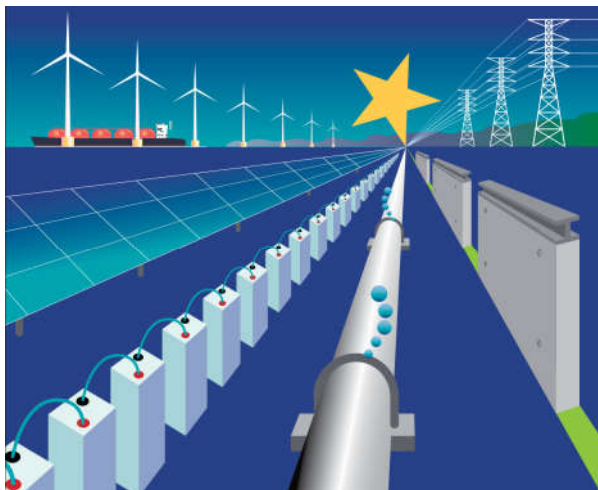
В проекте задействован ряд отраслевых и международных организаций. Ассоциация энергетических сервисных компаний Таиланда обеспечивает техническую экспертизу, Управление по туризму – методологическую поддержку и инструменты расчета выбросов, а Департамент по изменению климата продвигает национальный стандарт Green Hotel Plus, гармонизированный с международными требованиями. Международная финансовая корпорация (IFC) участвует в сертификации зданий по стандарту EDGE для энергоэффективных и экологичных объектов.

Коммерческие банки, участвующие в программе, разработали специальные кредитные продукты с условиями, учитывающими особенности перехода гостиничного бизнеса к устойчивым моделям.

Власти рассчитывают, что программа позволит ускорить внедрение экологических практик в гостиничном секторе и повысить устойчивость туристической отрасли Таиланда на фоне ужесточения международных требований и изменения спроса.

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

### AccelerateEU: европейская программа ускорения перехода к суверенной чистой энергетике



Европейская комиссия представила программу мер «AccelerateEU» – новую специальную инициативу, нацеленную на решение проблемы быстрого роста цен на энергоносители и снижение зависимости ЕС от импортного ископаемого топлива. План содержит набор инструментов для оказания немедленной помощи европейским домохозяйствам и отраслям промышленности в связи с перебоями в энергоснабжении и ростом цен, вызванными продолжающимся конфликтом на Ближнем Востоке, в результате которого ЕС потратил 24 млрд евро на импорт энергоносителей.

В числе ключевых **долгосрочных мер** – обязательство Еврокомиссии представить План действий по электрификации промышленного, транспортного и строительного секторов, а также инициативы по устранению барьеров на ее пути.

**Краткосрочные** меры включают временные инициативы по защите потребителей и промышленности от пиковых цен, такие как целевые программы поддержки доходов, энергетические ваучеры и схемы социального лизинга, снижение акцизных сборов на электроэнергию для уязвимых групп населения, а также меры по обеспечению координации между государствами-членами ЕС в таких областях, как заполнение газохранилищ, высвобождение запасов нефти, принятие чрезвычайных мер на национальном уровне и обеспечение доступности авиационного и дизельного топлива.

К **долгосрочным структурным** мерам относятся целевые показатели по электрификации и инвестиции в рамках Европейского пакета мер по развитию энергосистемы, предложенного Еврокомиссией

в декабре 2025 года для обеспечения более эффективного трансграничного и межотраслевого планирования энергетической инфраструктуры.

Еврокомиссия также заявила, что будет принимать меры по мобилизации частных инвестиций в энергетический переход. Планируется провести «Саммит по инвестициям в чистую энергетику», который объединит представителей финансовой отрасли, включая крупных институциональных инвесторов, лидеров индустрии, разработчиков проектов и представителей госсектора, для ускорения частного финансирования таких решений, как аккумуляторы, зарядная инфраструктура и электрификация.

Европа может обеспечить долгосрочный энергетический суверенитет, в кратчайшие сроки ускорив переход от импортируемого ископаемого топлива к экологически чистой энергии, производимой внутри стран – **такой вывод содержится в докладе «Быстрый переход к энергетическому суверенитету», опубликованном Инициативой по климатическим облигациям (CBI).**

В докладе отмечается, что ЕС по-прежнему сильно зависит от импорта ископаемого топлива от торговых партнеров с высоким риском, что делает блок уязвимым для геополитического давления, перебоев в поставках и волатильности цен. 40% импорта сжиженного природного газа (СПГ) в ЕС поступает из стран, которые угрожали прекращением поставок.

Почти 60% первичной энергии в ЕС по-прежнему поступает из импортируемых ископаемых видов топлива, а общая зависимость от импорта газа остается высокой. В документе подчеркивается, что такие кризисы, как конфликт на Ближнем Востоке, стали структурной особенностью современного геополитического ландшафта.

**В докладе CBI изложен практический план действий по снижению зависимости, укреплению устойчивости и повышению конкурентоспособности в рамках программы AccelerateEU:**

- быстрый переход транспорта, отопления и промышленности с импортного топлива на отечественную электроэнергию;
- создание более мощных трансграничных энергосетей и улучшение межсетевое взаимодействия;
- масштабирование использования аккумуляторов, гидроаккумулирующих электростанций и управления спросом для сокращения балансировки газового баланса;

– повышение конкурентоспособности промышленности за счет чистой отечественной энергии;  
– сохранение строгих правил регулирования метана для приоритетного использования поставщиков с низким уровнем риска и ускорения поэтапного отказа от уязвимых импортных источников.

Одновременно совет директоров Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) одобрил выделение в общей сложности 10 млрд евро финансирования в рамках Стратегии инвестиций в чистую энергетику ЕС и программы «AccelerateEU», в том числе почти 2 млрд евро на инициативы по расширению

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ](#)  
[ДОКЛАД СВИ](#)  
[РЕЛИЗ ЕИБ](#)

## ЕС: впервые определенная цена сертификата CBAM составила 75,36 евро

Европейская комиссия впервые после вступления в силу с 1 января 2026 года режима применения Механизма корректировки углеродных границ (CBAM) опубликовала цену сертификата CBAM (соответствует цене выбросов 1 тонны CO<sub>2</sub>-экв.). Цена за первый квартал 2026 года составила 75,36 евро. В текущем году цены на сертификаты CBAM будут определяться ежеквартально и рассчитываться Еврокомиссией как среднее значение цены аукционов Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS). Каждая ежеквартальная цена применима только к выбросам товаров CBAM, импортируемых в ЕС в течение соответствующего квартала.

## Евросоюз: данные о выбросах в рамках EU ETS за 2025 год

Европейская комиссия опубликовала проверенные данные по выбросам в рамках системы торговли выбросами ЕС (EU ETS) за 2025 год, демонстрирующие снижение выбросов на 1,3% по сравнению с уровнем 2024 года. С момента запуска ETS в 2005 году выбросы в охватываемых секторах сократились вдвое. ETS движется к достижению целевого показателя сокращения выбросов на 62% к 2030 году.

Выбросы от производства электроэнергии путем сжигания ископаемого топлива упали на 0,4% в 2025 году, а чистая выработка электроэнергии в ЕС выросла на 1,7% по сравнению с предыдущим годом. Доля возобновляемой электроэнергии в общем объеме производства электроэнергии немного увеличилась в 2025 году – 47,3% по сравнению с 47,2% в 2024 году. Наибольший рост в 2025 году показала солнечная энергетика – 24,6% в годовом исчислении.

Значительный рост производства солнечной электроэнергии компенсировал снижение производства ветровой и гидроэлектроэнергии в 2025 году из-за более низких скоростей ветра и меньшего количества осадков в Северной Европе.

[РЕЛИЗ](#)

инвестиций в чистую энергетику, обеспечению доступности и повышению конкурентоспособности.

ЕИБ одобрил кредиты для поддержки производства электроэнергии на морских ветровых электростанциях в Германии и солнечных станциях в Италии, а также для ускоренного внедрения возобновляемых источников энергии предприятиями в Австрии. Финансирование также направлено на повышение энергосбережения в системах отопления в Латвии и модернизацию энергосети в Нидерландах.

Уполномоченные декларанты CBAM начнут закупать сертификаты CBAM только с февраля 2027 года, однако Еврокомиссия начнет рассчитывать и публиковать цены за четыре квартала уже в 2026 году.

Предоставляя цены заранее, Еврокомиссия устанавливает четкую и надежную точку отсчета для всех заинтересованных сторон, помогая им планировать свою деятельность. Начиная с 2027 года, Еврокомиссия будет рассчитывать и публиковать цены на сертификаты CBAM еженедельно.

[РЕЛИЗ](#)

Производство солнечной энергии впервые обогнало гидроэнергетику, став вторым по величине возобновляемым источником электроэнергии в ЕС после ветровой.

Общая выработка электроэнергии из ископаемого топлива увеличилась на 3,5% в 2025 году в годовом исчислении. Выбросы от угольных электростанций снизились на 6,8% по сравнению с предыдущим годом, а производство электроэнергии из природного газа выросло на 11,4%.

Выбросы от энергоемких отраслей промышленности снизились на 2,5% за счет цементной промышленности, а также производства железа и стали. Данные указывают на то, что это снижение частично обусловлено сокращением активности в строительном секторе и других видах экономической деятельности, а также трансформацией отраслей в результате перехода к экологически чистой энергетике.

Для операторов воздушного транспорта выбросы, охватываемые ETS, незначительно увеличились по сравнению с 2024 годом из-за роста пассажиропотока. Выбросы морского транспорта снизились примерно на 3%.

## Евросоюз: первые шаги по реформе EU ETS и мнение инвесторов

Европейская комиссия приступила к реформе углеродного рынка ЕС – Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS). Решение о проведении пересмотра («обзора») EU ETS было принято Европейским советом в марте, и тогда же глава Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен озвучила основные подходы к пересмотру EU ETS. В целом реформа направлена на повышение предсказуемости и устойчивости углеродного рынка.

► [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА МАРТ 2026 Г.](#)

[Первым шагом Еврокомиссия предложила изменить механизм стабилизации углеродного рынка ЕС, усилив роль Резерва стабильности рынка \(MSR\) в рамках EU ETS.](#)

Ключевое изменение касается действующего механизма аннулирования квот. В настоящее время все квоты, находящиеся в Резерве сверх порога в 400 млн, подлежат аннулированию. Комиссия предлагает отказаться от этого правила, сохраняя такие квоты в Резерве в качестве буфера для сглаживания колебаний рынка. Сам Резерв используется для регулирования предложения: при избытке квот их изымают с рынка, а при дефиците – возвращают.

По оценке Еврокомиссии, система торговли выбросами остается ключевым инструментом декарбонизации в ЕС. С 1990 по 2024 год выбросы внутри союза сократились на 39%, тогда как экономика выросла на 71%. Механизм также способствовал снижению зависимости от ископаемого топлива и стимулировал инвестиции в возобновляемую и низкоуглеродную энергетику.

В условиях волатильности цен на энергию и геополитической напряженности Еврокомиссия считает необходимым адаптировать систему, сделав ее более гибкой. Предлагаемые изменения должны повысить способность Резерва реагировать на возможный дефицит квот в будущем, сохранив при этом базовые принципы функционирования рынка и его рыночный характер.

Резерв стабильности рынка действует с 2019 года и был создан для устранения структурного избытка квот, накопившегося после финансового кризиса 2008 года. К концу 2024 года было аннулировано около 3,2 млрд квот, что способствовало восстановлению доверия к рынку.

Предложение будет направлено на рассмотрение Европейского парламента и Совета ЕС в рамках обычной законодательной процедуры. Обзор Системы торговли выбросами ЕС запланирован на июль 2026 года и может включать дополнительные корректировки механизма стабилизации.

[Одновременно о сути и целях реформы, актуальных с точки зрения инвесторов, высказалась Группа институциональных инвесторов по изменению климата \(IIGCC\).](#) Группа опубликовала статью старшего менеджера по вопросам политики Майкла Баттона, который подчеркивает, что в первую очередь инвесторы заинтересованы в том, чтобы EU ETS давала им стабильный, заслуживающий доверия сигнал о цене на углерод, который бы поддерживал долгосрочное распределение капитала, промышленную декарбонизацию и конкурентоспособность ЕС.

С момента появления EU ETS в 2005 году выбросы от производства электроэнергии и промышленности, охватываемые этим механизмом, сократились

примерно на 50%, и Еврокомиссия ожидает, что к 2030 году этот показатель достигнет 62%.

Ограничение и торговля квотами на выбросы, используемая в рамках EU ETS, позволяет сокращать выбросы там, где это наиболее выгодно. Для инвесторов с диверсифицированными портфелями это делает систему не просто инструментом климатической политики, а инструментом, обеспечивающим предсказуемость, распределение капитала и укрепление доверия к рынку в целом.

Инвесторов больше всего волнует заслуживающая доверия долгосрочная траектория изменения предельной цены на углерод в рамках EU ETS, четкое рыночное управление на основе правил и предотвращение волатильности политики или произвольных вмешательств, которые могли бы подорвать планирование капиталовложений.

В статье сделан вывод, что EU ETS должна оставаться основой стратегии ЕС в области чистой промышленности. Ее ценность заключается в том, что она помогает обеспечить одновременное развитие конкурентоспособности и декарбонизации, а не рассматривать их как конкурирующие цели.

Это особенно важно, поскольку ЕС ускоряет меры, направленные на стимулирование спроса, такие как Закон ЕС о промышленном ускорении (Industrial Accelerator Act, IAA), который призван ускорить внедрение стратегических технологий путем создания ведущих рынков для экологически чистой промышленной продукции. Эти меры будут эффективны только в том случае, если они основаны на достоверном ценовом сигнале EU ETS.

EU ETS уже генерирует значительные ресурсы для перехода Европы к экологически чистой экономике: 38,8 млрд евро только в 2024 году и 250 млрд евро доходов от аукционов с 2013 года. Хотя это один из наиболее масштабируемых источников финансирования в Европе, исторически он недостаточно использовался для декарбонизации промышленности. Страны ЕС сообщают, что тратят менее 10% своих доходов от аукционов EU ETS непосредственно на эту область. Следующий этап EU ETS должен сделать больше для направления средств на инновации, масштабирование и промышленные инвестиции, необходимые для перехода.

Механизм корректировки углеродных границ ЕС (CBAM) способствует укреплению честной конкуренции и стимулирует ценообразование на выбросы углерода за пределами ЕС. Страны вводят налоги на углерод и системы торговли выбросами, охватывающие 24% выбросов по сравнению с 7% десять лет назад. Торговые партнеры, более подверженные влиянию CBAM, резко ускорили темп введения ценообразования на выбросы углерода. Эта динамика показывает, что жесткое ценообразование на выбросы углерода становится нормой, а не исключением, подчеркивает автор статьи.

IIGCC также объявила о сборе мнений инвесторов по вопросу пересмотра EU ETS. Сбор мнений продлится до 8 мая 2026 г.

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ  
ПУБЛИКАЦИЯ IIGCC](#)

## Великобритания уточняет правила учета топлива в UK ETS

Правительство Великобритании выпустило указания для органов, администрирующих систему торговли выбросами (UK ETS), уточняющие порядок учета выбросов в морском секторе, который будет включен в систему с 1 июля 2026 года. Документ устанавливает, какие виды топлива могут учитываться как сокращающие выбросы при расчете обязательств компаний.

Согласно указаниям, операторы морских перевозок смогут заявлять снижение выбросов в годовой отчетности при использовании определенных видов топлива, соответствующих установленным требованиям. Для таких видов топлива допускается применение нулевого коэффициента выбросов.

В документе закреплён перечень добровольных схем сертификации, которые подтверждают соответствие топлива критериям устойчивости. Среди них – международные системы, включая ISCC EU, RSB и другие. Эти схемы используются для подтверждения происхождения сырья, характеристик

топлива и соблюдения требований по сокращению выбросов.

Дополнительно указано, что для биотоплива необходимо соответствие критериям устойчивости и сокращения выбросов, установленным Директивой ЕС по возобновляемой энергии (RED II), а для синтетических и углеродно-переработанных видов топлива – отдельным требованиям по снижению выбросов.

Указания изданы в рамках изменений в регулировании UK ETS, связанных с распространением системы на морской транспорт. Система торговли выбросами в Великобритании действует с 2021 года и охватывает стационарные установки и авиацию, а с середины 2026 года будет распространяться и на судоходство.

Документ обязателен для исполнения администраторами и направлен на унификацию подходов к учету выбросов и использованию устойчивого топлива в морском секторе.

[УКАЗАНИЯ](#)

## Правительство Канады разрабатывает новую стратегию ядерной энергетики

Министр энергетики и природных ресурсов Канады Тим Ходжсон объявил на конференции Канадской ядерной ассоциации, что министерство разрабатывает новую стратегию развития ядерной энергетики Канады. Планируется, что документ будет опубликован к концу 2026 года.

Стратегия будет опираться на обильные запасы урана и инновационные разработки, такие как тяжеловодный ядерный реактор CANDU™ (Canada Deuterium Uranium).

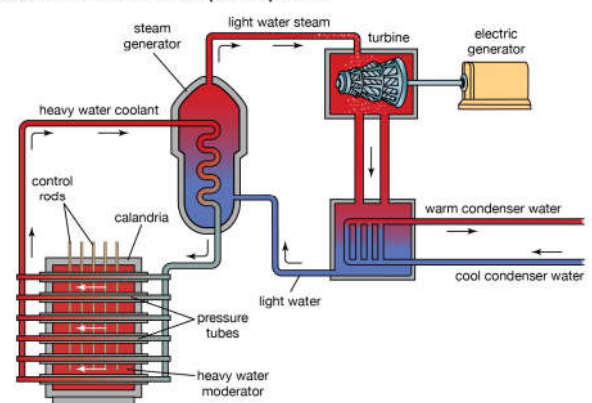
Основное внимание будет уделено развитию доступности и безопасности энергоснабжения внутри страны. Программа развития ядерной энергетики поможет Канаде расширить энергосети, электрифицировать экономику, создать тысячи рабочих мест, открыть возможности для диверсификации торговли и обеспечить бесперебойные поставки энергии внутри страны.

**Ключевые принципы будущей стратегии:**

- обеспечение возможности строительства новых объектов по всей Канаде;
- выход Канады на уровень глобального поставщика и экспортера;
- расширение производства урана и возможностей в области ядерного топлива;
- разработка канадских ядерных инноваций (включая деление и синтез).

Реализация такой стратегии означает превращение инноваций в реальные решения для канадцев, особенно для тех, кто живет в регионах с нестабильной энергетической безопасностью. Правительство Канады выделит 40 млн канадских долларов (около 30 млн долл. США) на 2026-2027 годы для оценки потенциала микрореактора, который мог бы обеспечивать теплом и электроэнергией отдаленные и северные объекты Минобороны.

Canada Deuterium Uranium (CANDU) reactor



Основой канадского ядерного сектора являются наука, исследования, технологии и инновации. Федеральное правительство выделило 2,2 млрд канадских долларов (более 1,6 млрд долл. США) на десятилетние капитальные инвестиции в лаборатории Чок-Ривер, национальные ядерные лаборатории Канады, включая новый Центр исследований передовых материалов и другую критически важную инфраструктуру.

Эти средства позволят канадской государственной корпорации по ядерной энергетике (Atomic Energy of Canada Limited, AECL) объединить ряд существующих объектов в современный научно-исследовательский комплекс, который будет проводить научно-исследовательскую деятельность в таких областях, как технология CANDU, ядерная безопасность, малые модульные реакторы, разработка реакторного топлива, а также консультирование энергетических компаний по вопросам продления срока службы и повышения надежности реакторов.

[РЕЛИЗ](#)

## Великобритания законтрактовала модульные ядерные реакторы от Rolls-Royce SMR

Британское государственное агентство Great British Energy – Nuclear (GBE-N, независимый орган в структуре Министерства по делам энергобезопасности и углеродной нейтральности) подписало контракт с компанией Rolls-Royce SMR на поставку первых в Великобритании малых модульных ядерных реакторов (SMR).

Rolls-Royce SMR специализируется на разработке технологии малых модульных ядерных реакторов и сотрудничает с британскими властями по различным направлениям, включая применение атомной энергии при производстве устойчивого авиатоплива. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА МАРТ 2026 Г.](#)

Реакторы SMR представляют собой компактные атомные установки, собираемые из стандартных модулей, что должно сократить сроки строительства и снизить риски реализации проектов.

Проект из трех реакторов суммарной мощностью не менее 1,4 ГВт должен обеспечить электроэнергией около 3 млн домохозяйств. Срок эксплуатации оценивается более чем в 60 лет. На этапе строительства ожидается создание около 3 тыс. рабочих мест, а также дополнительных рабочих мест

в цепочке поставок по всей стране. В 2026 году GBE-N уже заключила контракты с подрядчиками на сумму более 350 млн фунтов.

В дополнение к новому контракту правительство Великобритании также объявило, что Национальный фонд благосостояния выделяет до 599 млн фунтов стерлингов на создание мощностей для компании Rolls-Royce по разработке SMR, которые будут доступны компании для поддержки развития этих реакторов.

Новый контракт заключен после того, как в июне 2025 года компания Rolls-Royce была выбрана в качестве предпочтительного технологического партнера для первых проектов SMR в Великобритании, а также после заявления премьер-министра Великобритании Кира Стармера в ноябре 2025 года о том, что электростанция Уилфа в Северном Уэльсе станет местом размещения первых в Великобритании SMR в рамках правительственного плана «Сверхдержава чистой энергии». Программа SMR финансируется государством на сумму 2,5 млрд фунтов стерлингов.

[РЕЛИЗ](#)

## Солнце защищает британцев от влияния войны в Иране



Правительство Великобритании опубликовало данные, согласно которым в марте 2026 года было завершено более 27 тыс. установок солнечных батарей – самый высокий месячный показатель с 2012 года. В результате общее количество фотоэлектрических установок по всей стране впервые превысило 2 млн.

За последний год мощность солнечных электростанций увеличилась на 11,7%, добавив 2,3 ГВт чистой электроэнергии собственного производства в энергетический баланс Великобритании.

Государство наращивает поддержку инвестиций в солнечную энергетику во всех форматах – в жилых домах, школах и населенных пунктах.

Так, в апреле правительство Великобритании одобрило [проект строительства солнечной электростанции с аккумуляторным хранилищем в Северном Кестевене, графство Линкольншир](#), которая

обеспечит чистой и надежной энергией более 180 тыс. домов, что составляет примерно половину всех домов в Линкольншире. Проект «Springwell Solar Farm» будет иметь фиксированный срок службы около 40 лет, а после демонтажа панелей землю можно будет вернуть в сельскохозяйственное использование.

Это крупнейший и 25-й по счету национально значимый проект в области чистой энергетики, одобренный британским правительством с июля 2024 года. В сумме одобренные проекты электростанций дадут объем чистой энергии, достаточный для обеспечения электроэнергией более 12,5 млн домов.

Проект «Springwell Solar Farm» осуществляется компаниями EDF power solutions UK и Luminous Energy. Кроме того, правительство содействует внедрению «подключаемых» солнечных панелей (которые семьи могут устанавливать на своих балконах), а также стандартной установке солнечных панелей на новых домах в Англии.

Правительство также намерено выделить [дополнительные 100 млн фунтов стерлингов в Фонд социального жилья](#), что поможет установить до 57 тыс. солнечных батарей в домохозяйствах в течение текущего финансового года.

Власти подчеркивают, что рост применения солнечной энергии способствует снижению зависимости страны от нестабильных рынков ископаемого топлива после начала войны в Иране.

[РЕЛИЗ – ДАННЫЕ ЗА АПРЕЛЬ 2026](#)

[РЕЛИЗ – ПРОЕКТ «SPRINGWELL SOLAR FARM»](#)

## Великобритания: Минюст получил климатические сценарии для тюрем и судов

Департамент правительственного актуария (GAD – правительственный департамент, обеспечивающий актуарный анализ, моделирование и консультации для государственных учреждений) совместно с Министерством юстиции разработал специальные климатические сценарии, адаптированные к британской системе правосудия.

Министерству юстиции потребовалось более четкое понимание того, как изменение климата может влиять на функционирование системы правосудия, а также какое влияние оно окажет непосредственно на ведомство как в операционном, так и в финансовом плане.

Эксперты GAD по климатическим рискам использовали структурированный подход (т.н. подход «PESTLE» – Political, Economic, Sociological, Technological, Legal and Environmental) для выявления наиболее важных факторов и факторов неопределенности, определяющих будущее системы, подведомственной Министерству юстиции. GAD объединил подход, учитывающий климатические риски, со структурированным анализом рисков и финансовой оценкой, преобразовав оценку климатических рисков в выводы, имеющие значение для принятия решений.

GAD использовал сценарный анализ для оценки того, как могут развиваться климатические риски

[РЕЛИЗ](#)

для Министерства юстиции в будущем (2030-е, 2050-е и 2080-е годы).

Значимая для анализа деятельность Министерства юстиции включает эксплуатацию построек (тюрьмы, суды, учреждения пробации), взаимодействие с ключевыми поставщиками, функционирование сотрудников.

Изменение климата создает комплексные риски для всех этих сфер, в частности:

- прямые физические последствия: жара и наводнения, засуха;

- последствия перехода: ужесточение регулирования, требования к декарбонизации и давление со стороны издержек.

Климатические сценарии показали, что как при повышении температуры на 2°C, так и при более суровом сценарии с повышением на 4°C, ряд рисков к 2030-м годам станут более острыми. Это означает, что важные решения по адаптации объектов недвижимости, декарбонизации и повышению операционной устойчивости должны приниматься уже на текущем этапе планирования.

В целом, более ранние и спланированные инвестиции, а также более четкие стратегии реализации мер по адаптации к изменению климата и декарбонизации снизят вероятность дорогостоящего и деструктивного управления кризисами в будущем.

## Еврокомиссия: новые меры поддержки угольных регионов

Европейская комиссия анонсировала запуск ряда новых мероприятий в рамках инициативы «Угольные регионы в переходный период» (CRIT), направленной на поддержку регионов, зависящих от угля, в процессе перехода к климатически нейтральной экономике. Инициатива действует почти десять лет и объединяет органы власти, бизнес, профсоюзы, научные организации и НКО для обмена опытом и выработки решений по поэтапному отказу от угля. В рамках обновленной программы, в частности, предусмотрены следующие меры:

- **Исследование хода отказа от угля.** Комиссия проведет анализ текущего состояния угольных регионов (coal+ regions – регионы, где экономика связана с добычей или использованием угля), чтобы оценить прогресс в сокращении использования угля. Результаты планируется использовать при формировании энергетической политики ЕС и мер поддержки таких регионов.

- **Перезапуск программы обмена опытом exchangeEU.** Программа направлена на взаимное обучение регионов и развитие сотрудничества между ними. Участники смогут изучать практические решения по переходу на чистую энергетику и адаптации экономики.

[РЕЛИЗ](#)

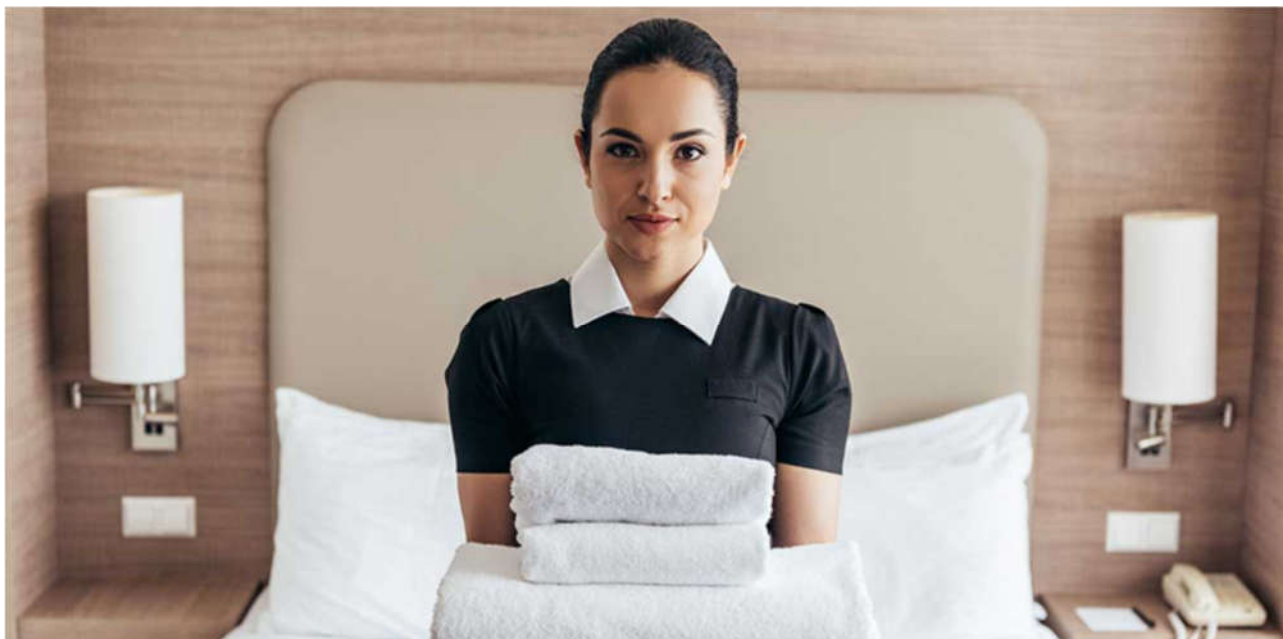
- **Создание новых рабочих групп.** Рабочие группы станут площадкой для обмена опытом между региональными и местными участниками. Темы включают развитие чистой энергетики, декарбонизацию, повышение гибкости угольной генерации (адаптация электростанций к изменяющемуся спросу), справедливый переход (смягчение социальных последствий) и конкурентоспособность.

- **Усиление координации с другими инициативами ЕС,** такими как «Соглашение мэров по климату и энергетике», Платформа справедливого перехода (Just Transition Platform), Консультационный центр по вопросам энергетической бедности (Energy Poverty Advisory Hub), Инициатива «Европа с нулевыми выбросами» (Net-Zero Europe), Климатический пакт ЕС (EU Climate Pact) и др.

Предусмотрены также конкретные мероприятия, в том числе ежегодная встреча представителей угольных регионов (состоится 29-30 сентября в германском Бохуме при участии Исполнительного агентства по исследованиям, REA, и Фонда исследований угля и стали, RFCS).

В Еврокомиссии отмечают, что инициатива остается ключевым инструментом поддержки регионов, затронутых отказом от угля, и разработки стратегий перехода к более чистой энергетике.

## Еврокомиссия регламентирует оценку экологичности гостиничных услуг



Европейская комиссия объявила общественные консультации по второй редакции проекта «Правил классификации экологического следа продукции» (Product Environmental Footprint Category Rules, PEFCR), призванных помочь отелям ЕС в измерении экологичности предоставляемых услуг размещения.

Экологический след продукта (PEF) – это введенный Еврокомиссией метод оценки жизненного цикла (Life Cycle Assessment, LCA), позволяющий количественно оценить общее воздействие продуктов (товаров или услуг) на окружающую среду, включая углеродный след, водный след и ряд других показателей. Метод PEF помогает любым компаниям рассчитывать экологические показатели своей продукции на основе конкретной, надежной и проверяемой информации.

PEFCR в гостиничном бизнесе устанавливает правила расчета экологического следа одной ночи проживания в гостиничном номере с учетом типа номера (одноместный, двухместный и т. д.), количества проданных ночей и среднего количества гостей в номере. Оценка включает в себя оборудование (кровать и другая мебель, телевизор и т. д.), средства гигиены (шампунь, мыло), а также коммунальные услуги (энергоснабжение, вода и т. д.), необходимые для предоставления услуг размещения. Также учитываются такие действия, как уборка номера и застилание постели. Прочие услуги, предлагаемые отелем (кейтеринг, конференц-залы, бассейны, тренажерный зал и т. д.), не учитываются. PEFCR охватывает весь жизненный цикл продукта. Например, экологический след постельного белья включает в себя экологическую нагрузку, связанную с производством сырья (например, хлопка), изготовлением продукта, его транспортировкой,

использованием (например, стиркой) и утилизацией (выбросом, переработкой).

После первого раунда консультаций, состоявшихся в феврале-марте 2025 г., проект PEFCR был пересмотрен многосторонней рабочей группой, представляющей более 51% гостиничного рынка ЕС. Сопредседателем группы является европейская ассоциация отелей и ресторанов HOTREC.

**Ключевые обновления во второй редакции PEFCR:**

- В проект правил были внесены изменения в части моделирования запасов, такие как потребление энергии, воды и основных средств (здания, интерьеры, оборудование для номеров). Значения по умолчанию, такие как срок службы текстильных изделий и расстояния транспортировки, были пересмотрены. Добавлены новые разделы, посвященные дополнительной экологической информации и информированию о результатах, а также разработан файл Excel для сбора данных, который поможет отелям в проведении исследования PEF;

- Модель репрезентативного продукта (Representative Product, RP), который служит основой для разработки PEFCR, теперь включает новые наборы данных для определения экологического следа: изменение климата, использование ископаемых ресурсов, твердые частицы, использование минералов и металлов, закисление и водопотребление;

- Разработаны руководства и практические инструменты, которые помогут отелям сообщать о результатах PEF, включая знак классификации «PEF-Hotel». Консультации продлятся до 2 июня 2026 года. По их завершении Технический секретариат ЕС рассмотрит отзывы и внесет необходимые изменения в окончательный вариант документа, который планируется опубликовать до конца 2026 года.

РЕЛИЗ

## Еврокомиссия: переоценка правил в области радиоактивных отходов и отработавшего топлива

Европейская комиссия запустила 12-недельные общественные консультации и сбор предложений по оценке действующих правил ЕС в области обращения с радиоактивными отходами и отработавшим ядерным топливом. Результаты должны лечь в основу дальнейших решений Еврокомиссии и стран ЕС.

Речь идет об оценке Директивы по радиоактивным отходам, принятой в 2011 году и устанавливающей требования к созданию национальных программ, охватывающих весь жизненный цикл отходов, и Директивы о перевозке отходов, принятой в 2006 году. Оба документа регулируют безопасное обращение с отходами и топливом, однако, по данным отчета Еврокомиссии, остаются проблемы с их применением, в частности:

- ряд стран ЕС до сих пор не определили национальную политику по долгосрочному обращению со всеми видами радиоактивных отходов;
- цели национальных программ в отдельных случаях недостаточно амбициозны;
- существуют недостатки в системах контроля и финансирования;
- оценки затрат устарели или неполные.

Цель текущей оценки – проверить, насколько директивы достигают своих задач, и определить,

[РЕЛИЗ](#)

## ЕС: спецфонд для привлечения 20 млрд евро инвестиций в устойчивую инфраструктуру в бедных странах

Европейский Союз совместно с международными финансовыми институтами развития подписал соглашение о создании фонда «Глобальная инициатива зеленых облигаций» (GGBI), запустив новый механизм финансирования устойчивой инфраструктуры в странах с низким и средним уровнем дохода.

Фонд станет частью более широкой инициативы ЕС в рамках стратегии «Global Gateway» и будет использоваться для привлечения частных инвестиций через рынок зеленых облигаций. Речь идет о механизме, который сочетает государственное финансирование, гарантии и частный капитал для поддержки инфраструктурных проектов.

Согласно параметрам фонда около 1 млрд евро предоставят государственные инвесторы, что должно позволить привлечь до 2 млрд евро частного капитала. Основной вклад – около 800 млн евро – обеспечит консорциум европейских банков развития под руководством Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), в который также входят Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и национальные банки развития Испании, Италии, Нидерландов, Германии и Франции. Европейская комиссия дополнительно предоставит гарантии

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ](#)  
[РЕЛИЗ ЕИБ](#)

какие изменения могут потребоваться. Результаты также должны помочь упростить регулирование в рамках правовой системы Европейского сообщества по атомной энергии (Евратома) и снизить избыточную административную нагрузку.

В Еврокомиссии отмечают, что вопрос обращения с радиоактивными отходами становится все более актуальным на фоне роста интереса к атомной энергетике. Согласно Иллюстративной программе по ядерной энергетике (PINC – документ, который периодически обязана выпускать Еврокомиссия в соответствии с Договором о Евратоме), установленная мощность атомной генерации в ЕС к 2050 году может увеличиться – главным образом за счет продления сроков службы действующих реакторов и наращивания новых мощностей после 2035 года. Это приведет к росту объемов радиоактивных отходов и отработавшего топлива. При этом радиоактивные отходы образуются не только в энергетике, но в результате применения радиоактивных изотопов и в медицине, промышленности, сельском хозяйстве, науке и образовании, поэтому задача их безопасного обращения стоит перед всеми странами ЕС, подчеркивает Еврокомиссия. Консультации завершатся 19 июня 2026 года.

через Европейский фонд устойчивого развития плюс (EFSD+).

Управление фондом будет осуществлять французская инвестиционная компания Amundi.

Средства фонда будут направляться на покупку зеленых облигаций на первичном рынке. Приоритет получают выпуски со стороны государств, муниципалитетов и компаний. Не менее 20% инвестиций планируется направить в наименее развитые страны. Предусмотрена поддержка выпусков как в евро, так и в национальных валютах, что должно способствовать развитию местных финансовых рынков.

Фонд является одним из трех элементов инициативы Глобальной инициативы по выпуску зеленых облигаций (Global Green Bond Initiative). Помимо него, программа включает техническую поддержку для подготовки выпусков облигаций и проектов, а также механизм субсидирования процентных выплат, который позволит снизить стоимость заимствований для стран с высокими процентными ставками.

Инициатива в целом рассчитана на привлечение до 20 млрд евро инвестиций в устойчивую инфраструктуру за счет развития рынков зеленых облигаций и расширения участия частного капитала.

## Еврокомиссия набирает экспертов в комитет по борьбе с загрязнением окружающей среды

Европейская комиссия объявила конкурс на привлечение 50 экспертов сроком на пять лет для участия в Комитете сторон по достижению нулевого уровня загрязнения (Zero Pollution Stakeholder Platform).

Комитет будет заниматься выявлением и устранением социальных, экономических и культурных барьеров, замедляющих переход к нулевому уровню загрязнения, содействовать обмену мнениями, опытом и передовыми практиками, а также поиском эффективных стратегий, инвестиций, инноваций, цифровых решений и развития навыков, способствующих достижению нулевого уровня загрязнения окружающей среды.

От отобранных кандидатов ожидается участие в разработке трехлетней рабочей программы,

которая будет пересматриваться ежегодно; участие в проводимых раз в два года встречах в Брюсселе, а также предоставление экспертных знаний и консультаций для поддержки реализации Стратегии ЕС по обеспечению устойчивости водных ресурсов. Назначение кандидатов осуществит глава Генерального директората ЕС по окружающей среде (в настоящее время эту должность занимает Эрик Мамер).

Первая встреча участников платформы состоится, как ожидается, в четвертом квартале 2026 года.

Еврокомиссия также принимает предложения от заинтересованных организаций по проектам предотвращения и контроля загрязнения, мер по борьбе с загрязнением воздуха, воды, морской среды и почвы, шумом, химическими веществами и отходами.

[РЕЛИЗ](#)

## США: программа по модернизации экологических экспертиз с участием бизнеса

Совет по качеству окружающей среды (CEQ) при Белом доме объявил о запуске программы «Инноваторы в сфере разрешительных процедур» (Permitting Innovators), направленной на привлечение частного сектора к модернизации федеральных процедур экологической оценки и выдачи разрешений. Программа реализуется через Центр инноваций в сфере разрешительных процедур (Permitting Innovation Center) при участии Центра коллективных инноваций NASA.

Запуск программы приурочен к годовщине президентского меморандума «Модернизация разрешительных технологий для XXI века», подписанного в апреле 2025 года, которым был создан Центр инноваций в сфере разрешительных процедур. Инициатива также связана с реализацией плана развития технологий в сфере

разрешительных процедур (Permitting Technology Action Plan), в рамках которого ранее были выявлены технологические пробелы в действующей системе.

Цель программы – выявление и внедрение технологических решений, которые могут ускорить процессы экологической экспертизы и согласования инфраструктурных проектов, в том числе за счет интеграции данных, цифровых инструментов и повышения координации между ведомствами.

CEQ планирует объявить сбор предложений от компаний и разработчиков. По итогам отбора будет сформирован каталог решений, который планируется распространить среди федеральных ведомств и участников системы экологической экспертизы.

[РЕЛИЗ](#)

## Канада: создан Совет по разработке Таксономии устойчивого финансирования

В Канаде предпринимаются шаги по разработке национальной таксономии в сфере финансирования устойчивого развития.

Канадская климатическая инициатива для инвесторов Business Future Pathways (BFP) объявила о формировании Совета по таксономии и планированию перехода для контроля за разработкой канадской Таксономии устойчивого финансирования. Членами совета станут представители независимых экспертов и академических кругов, финансового сектора, климатологи, представители коренных народов и гражданского общества.

Совет также будет курировать создание руководящих принципов планирования устойчивого климатического перехода для канадских компаний.

Правительство Канады в конце 2025 года заявило о планах разработать Таксономию устойчивого финансирования до конца 2026 года. Таксономия должна предоставить набор критериев для идентификации инвестиций, которые могут претендовать на зеленую или переходную маркировку, что позволит компаниям выпускать зеленые или переходные облигации, а инвесторам – оценивать надежность продуктов устойчивых инвестиций.

Правительство назначило Канадский институт климата (CCI) руководителем разработки Таксономии, указав ему действовать совместно с Business Future Pathways. Кроме того, BFP было поручено создать Совет по таксономии из представителей всех заинтересованных сторон.

Председателем совета из 17 человек назначена экс-глава государственной инвестиционной компании провинции Альберта (Alberta Investment Management Corporation, AIMCo) Марлен Паффер. Ее заместителем назначен бывший вице-президент Главного управления финансовых институтов Канады (Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI) Джейми Хаббс.

Совет будет контролировать разработку критериев зеленых и переходных инвестиций для шести приоритетных секторов экономики – производство, агропродовольственный сектор, экологически чистые технологии, цифровые отрасли, здравоохранение, природные ресурсы. Согласно утвержденному правительством графику, критерии для половины секторов будут утверждены в 2026 году, оставшиеся – до конца 2027 года.

[РЕЛИЗ](#)

## Правительство Канады инвестирует в электромобили



Канадские власти предпринимают различные меры по стимулированию использования электромобилей – как частными гражданами, так и предприятиями.

Так, Министерство энергетики и природных ресурсов Канады выделит 10,6 млн канадских долларов (около 8 млн долл. США) на 14 проектов по созданию зарядной инфраструктуры для электромобилей. В рамках этих проектов будет установлено более 1600 зарядных устройств по всей Канаде.

## Канада привлекает молодежь в профессии, ориентированные на климат

Правительство Канады объявило о выделении 30 млн канадских долларов (порядка 22 млн долл. США) на создание «зеленых» рабочих мест и возможностей профподготовки для молодежи. Предполагается создание 900 рабочих мест в течение двух лет в секторах природных ресурсов, включая энергетику, лесное хозяйство, горнодобывающую промышленность, охрану природы и чистые технологии.

Инициатива «Зеленые рабочие места» в рамках Программы стажировок в области науки и технологий (Science and Technology Internship Program,

Кроме того, канадская некоммерческая организация Plug'n Drive, нацеленная на продвижение использования электромобилей, привлекла 1,1 млн канадских долларов (порядка 800 тыс. долл. США) от Министерства природных ресурсов на продление стартовавшего в 2024 году общенационального тест-драйва электромобилей, в ходе которого жителям средних и малых населенных пунктов предоставляется возможность сравнить несколько моделей и задать вопросы экспертам.

С 2016 года правительство Канады инвестировало более 1,2 млрд долларов (около 0,9 млрд долл. США) в финансирование развертывания зарядных устройств для электромобилей и водородных заправочных станций по всей стране, а в начале 2026 года премьер-министр Марк Карни объявил новую национальную автомобильную стратегию с упором на «автомобили будущего». > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ФЕВРАЛЬ 2026 Г.](#)

[РЕЛИЗ](#)

STIP) позволяет работодателям подать заявку на финансирование для найма, обучения и наставничества молодых людей в возрасте от 15 до 30 лет на срок до 12 месяцев. С 2017 года программа создала более 6 тыс. рабочих мест и возможностей для профподготовки молодежи во всех провинциях и территориях Канады. Около 80% участников программы впоследствии устроились на полный рабочий день.

[РЕЛИЗ](#)

## Турция привлекла климатический заем на полмиллиарда долларов от АБИИ

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) выделил кредит Турции на 500 млн долл. США для поддержки программы повышения эффективности использования водных ресурсов и меры по адаптации к изменению климата. Программа поддержит меры правительства по модернизации ирригационной инфраструктуры и усилению управления рисками наводнений в приоритетных речных бассейнах: расширение ирригационных систем, установку эффективных трубопроводов и расходомеров, а также внедрение цифровых технологий мониторинга для обеспечения точного и технологически обоснованного использования воды.

Программа также поддержит инвестиции в устойчивые к изменению климата меры по борьбе с наводнениями в уязвимых районах. Программа

[РЕЛИЗ](#)

призвана улучшить управление водными ресурсами на территории площадью почти 45 тыс. гектаров и принести пользу более чем 540 тыс. человек. Общий объем одобренного финансирования АБИИ для Турции на сегодняшний день превысил 7 млрд долл. США.

Крупнейший суверенный заем АБИИ (банк выдает кредиты как суверенным, так и не суверенным заемщикам) составляет 1 млрд долл. США в рамках программы финансирования экологической трансформации Бразилии в области зеленой инфраструктуры и энергетического перехода. Наиболее частым получателем финансирования от АБИИ является Индия, на ее долю приходится более 1/4 выделенных средств в рамках более 60 суверенных и не суверенных проектов (Турция – 43 проекта).

## Япония: поправки в Кодекс корпоративного управления

Агентство по финансовым услугам Японии (FSA) и Токийская фондовая биржа (TSE) представили для общественного обсуждения проекты поправок к Кодексу корпоративного управления Японии.

Чтобы побудить компании сосредоточиться на существенных инициативах по созданию ценности в среднесрочной и долгосрочной перспективе (то есть на инвестициях в рост) в пересмотренном Кодексе вводится подход «соблюдай или объясняй». Кроме того, предлагается «Руководство по толкованию» каждого принципа корпоративного управления.

**Пересмотренный Кодекс корпоративного управления определяет роли и обязанности совета директоров в отношении инициатив по следующим образом:**

- Определение пути роста для достижения корпоративных целей;
- Объяснение конкретных мер, которые будут приняты для достижения роста, таких как инвестиции в рост (капитальные затраты, НИОКР, человеческий капитал и нематериальные активы, включая интеллектуальную собственность) и анализ бизнес-портфеля;

- Постоянный анализ целесообразности распределения бизнес-ресурсов с учетом раскрытой бизнес-стратегии и бизнес-плана, разработанных с целью достижения роста.

Для повышения эффективности независимых директоров пересмотренный Кодекс корпоративного управления особо подчеркивает их роли, обязанности, опыт, состав и независимость. Кроме того, это способствует усилению функций корпоративных секретарей, которые играют решающую роль в поддержке директоров, а также функций независимых директоров.

«Руководство по толкованию» указывает, что лучше всего представлять годовые отчеты о ценных бумагах не менее чем за три недели до общих собраний акционеров.

Ожидается, что компании представят отчеты о корпоративном управлении с раскрытием данных в соответствии с пересмотренным Кодексом не позднее июля 2027 года.

[РЕЛИЗ FSA](#)  
[РЕЛИЗ TSE](#)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Совет ISSB отказался от разработки стандарта о природе; экологи в изумлении



Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) отказался от планов создания отдельного стандарта раскрытия корпоративной информации, связанной с природными рисками и возможностями. Разработка такого стандарта велась в рамках одного из приоритетных проектов ISSB.

Не далее, как в конце февраля 2026 года на своем заседании во Франкфурте ISSB рассмотрел вопрос о названии стандарта: проект стандарта, который разрабатывался под названием «Биологическое разнообразие, экосистемы и экосистемные услуги» (BEES), был переименован в «Раскрытие информации, связанное с природой».

Обсуждались и вопросы по содержанию стандарта, например, о том, какие термины он должен содержать и раскрывать.

Тем не менее, на заседании, состоявшемся в Пекине 22 апреля, ISSB согласовал новый подход к разработке требований по раскрытию информации, связанной с природными рисками и возможностями: принято решение предложить такие требования в форме Практического руководства (IFRS Practice Statement), а не нового отдельного стандарта.

Руководители ISSB объяснили решение невозможностью в настоящий момент усиливать бремя отчетности на компании и юрисдикции.

«Рынку необходимо обеспечить надлежащее внедрение стандартов МСФО S1 и S2 в 40 юрисдикциях в течение пары лет, прежде чем мы сможем подумать о введении дополнительного обязательного стандарта. Было абсолютно невозможно прийти в следующем году и сказать тем юрисдикциям, которые только начинают этот путь: «Если вы немедленно не введете обязательное применение нашего нового стандарта по природе, вы больше не будете соответствовать стандартам ISSB», – заявил председатель ISSB **Эммануэль Фабер** в традиционном ежемесячном подкасте, разъясняющем работу совета.

Его заместительница [Сью Ллойд](#) добавила, что ISSB отчетливо осознавал ограниченность возможностей рынка для освоения нового стандарта по раскрытию информации, связанной с природой, и понимал, какие усилия потребуются от компаний, стремящихся подтвердить соответствие стандартам ISSB.

Вместе с тем руководители Совета подчеркивают, что предлагаемый режим должен удовлетворить потребности рынка в корпоративной информации, связанной с природой.

Предполагается, что Практическое руководство будет дополнять уже действующие требования, не изменяя их. В частности, оно будет развивать положения стандартов МСФО S1 (общие требования к раскрытию информации об устойчивом развитии) и МСФО S2 (климатические раскрытия). Эти стандарты уже обязывают компании раскрывать существенную информацию обо всех рисках и возможностях в области устойчивого развития, включая связанные с природой, если они могут повлиять на финансовое положение и перспективы бизнеса.

Предполагаемое Практическое руководство должно разъяснить, каким образом компаниям следует раскрывать информацию о природных рисках и возможностях в рамках требований МСФО S1. Разработка требований опирается на наработки Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD). ISSB уточняет подходы к определению существенной информации о природных рисках и возможностях, а также обсуждает, какие именно элементы должны раскрываться компаниями.

«Использование Практического руководства позволит нам избежать фрагментации рынка и под-

готовить почву для создания полноценного стандарта в будущем, когда рынок будет к этому готов», – резюмирует Эммануэль Фабер.

Публикация проекта документа для общественного обсуждения запланирована на октябрь 2026 года. В ходе консультаций заинтересованные стороны смогут высказать мнение как по содержанию требований, так и по выбранной форме регулирования – в частности, является ли Практическое руководство оптимальным инструментом.

Решение ISSB вызвало шквал критики среди экологических организаций. [Джули Маккарти](#), исполнительный директор аналитического центра NatureFinance, заявила, что ISSB не просто отказывается рассматривать вопросы природы, а предписывает компаниям сообщать лишь базовые данные о климатических рисках, что заведомо недостаточно. «Отказ от раскрытия информации о рисках, затрагивающих более половины мирового ВВП – не процедурное решение. Это определение ответственности, которое полностью противоречит имеющимся данным», – сказала она.

Руководители полутора десятков международных природоохранных организаций, в частности, [Фонда финансирования биоразнообразия](#), [инициативы Nature Positive](#), [BirdLife International](#), [Ceres](#), [Африканского альянса природного капитала](#), [Nature Conservancy](#), [Global Commons Alliance](#), и ряд ученых подписали коллективное письмо в ISSB. Отказ разрабатывать стандарт, касающийся охраны природы «явно не соответствует современным научным данным, финансовой значимости, динамике развития и потребностям общества», говорится в письме.

[РЕЛИЗ ISSB](#)  
[ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ ИНФОРМСООБЩЕНИЕ ISSB](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ ГЛАВЫ NATUREFINANCE](#)

### ISO и GHG Protocol разработают единый стандарт учета выбросов на уровне продукции

Международная организация по стандартизации (ISO) и разработчик стандартов учета выбросов парниковых газов GHG Protocol объявили о формировании совместной рабочей группы (JWG) для разработки обновленного и гармонизированного стандарта учета выбросов парниковых газов на уровне продукции.

В состав группы вошли эксперты, отобранные по итогам конкурсного процесса: всего было подано свыше 450 заявок от 410 организаций более чем из 50 стран. В группу включены представители академического сообщества, государственных органов, бухгалтерских организаций и компаний, в том числе Unilever, Amazon, SGS, Volkswagen, GE Vernova, WAP Sustainability, SAP и BMW Group.

Работа группы будет строиться на основе существующих методологий – ISO 14067 и стандарта GHG Protocol по учету выбросов в жизненном цикле продукции – с сохранением преемственности подходов и их дальнейшим развитием в направлении единой глобальной методологии.

Отмечается, что разработка стандарта учитывает растущий спрос на более детализированные данные о выбросах по всей цепочке создания стоимости. Ожидается, что стандарт будет способствовать повышению прозрачности и сопоставимости данных, а также поддержит применение механизмов регулирования, включая Механизм корректировки углеродных границ (CBAM), где требуется расчет выбросов на уровне продукции.

Инициатива реализуется в рамках стратегического партнерства ISO и GHG Protocol по разработке согласованной глобальной системы учета и раскрытия выбросов парниковых газов, обозначенной в числе ключевых направлений в рамках повестки действий, утвержденной по итогам Конференции ООН по климату в 2025 году (COP30).

[РЕЛИЗ](#)

## GHG Protocol: отчет о потенциальных изменениях Стандарта Охвата 3

Поставщик системы отчетности по выбросам парниковых газов Протокол по выбросам парниковых газов (GHG Protocol) опубликовал отчет о ходе работы над потенциальными изменениями своего Стандарта Охвата 3, в котором изложены рассматриваемые изменения в стандарте для корпоративного измерения и отчетности по выбросам парниковых газов в цепочке создания стоимости. GHG Protocol выпустил свой первоначальный Стандарт учета и отчетности по корпоративным цепочкам создания стоимости (Стандарт Охвата 3) в 2011 году. Текущий стандарт включает 15 категорий выбросов Охвата 3, таких как закупленные товары и услуги (категория 1), транспортировка и распределение на начальном этапе (категория 4) и инвестиции (категория 15).

GHG Protocol инициировал процесс пересмотра Стандарт Охвата 3 в ноябре 2022 года. Были проведены общественные консультации, после которых над проектом изменений работает Техническая рабочая группа (ТРГ).

Опубликованный документ призван дать представление о предлагаемых изменениях, обсуждаемых и разрабатываемых ТРГ. Ожидается, что полный проект обновленного стандарта будет представлен для общественного обсуждения в ближайшее время.

В документе освещаются предложения в таких областях, как качество данных, определение границ для инвентаризации выбросов Охвата 3 и категорий выбросов Охвата 3, а также требования к отчетности по инвестициям (категория 15).

Среди ключевых потенциальных изменений, раскрытых в документе:

- **Введение нового требования к компаниям отчитываться как минимум о 95% от общего объема выбросов Охвата 3**, в отличие от действующего стандарта, который не определяет количественно

это требование, а вместо этого гласит, что «компаниям должны учитывать все выбросы Охвата 3, а также раскрывать и обосновывать любые исключения». В обосновании изменений в документе говорится, что «требование гарантирует, что все основные виды деятельности, относящиеся к бизнесу отчитывающейся компании (по величине выбросов), включены в корпоративный перечень выбросов Охвата 3 этой компании», в то время как допустимое исключение незначительных источников в размере до 5% «позволяет компаниям сосредоточить вычислительные ресурсы на тех источниках выбросов Охвата 3, на которые приходится наибольшая доля выбросов»;

- **Введение новой Категории 16**, которая будет охватывать «другие» виды деятельности в цепочке создания стоимости («Other value chain activities»), такие как выбросы, осуществляемые при содействии третьих лиц, или выбросы, генерируемые деятельностью третьих лиц, в рамках которой компания получает прямой доход от транзакций, но никогда не покупает, не продает и не владеет этой деятельностью, или деятельностью по лицензированию. В документе предлагается сделать большую часть отчетности по Категории 16 необязательной;

- **Обновление требований к классификации и отчетности по инвестициям в рамках Категории 15**. Во-первых, предлагаемый стандарт уточнит, что Категория 15 применяется ко всем компаниям, а не только к управляющим инвестициями. Изменения также сузят перечень видов деятельности, включенных в Категорию 15: финансируемые выбросы по-прежнему будут включены, но другие финансовые услуги, такие как страхование и андеррайтинг, будут переклассифицированы в новую необязательную категорию в рамках Категории 16.

[ОТЧЕТ](#)

## Инициатива GRI и CDP обновили инструмент сопоставления своих структур отчетности

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) и независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) опубликовали обновленную версию таблицы соответствия корпоративного вопросника CDP 2026 года и двух стандартов GRI – «GRI 102: Изменение климата» и «GRI 103: Энергетические стандарты» («GRI-CDP Mapping»).

Организации ссылаются на свежий доклад ООН «Экстремальная жара и сельское хозяйство», в котором содержится предупреждение о том, что экстремальная жара угрожает глобальным продовольственным системам, а также напоминают, что конфликт в Иране выявил риски чрезмерной зависимости от ископаемого топлива. На этом фоне необходимость полной прозрачности по этим вопросам очевидна. Но практика отчетности, подчеркивают GRI и CDP, по-прежнему может быть

фрагментарной, и компании сталкиваются с конкурирующими требованиями к раскрытию информации.

Обновленная схема сопоставления GRI-CDP выявляет области соответствия между раскрываемыми данными, что позволяет компаниям упростить использование одних и тех же исходных данных, сокращая дублирование и повышая эффективность и сопоставимость раскрытия.

Обновленная версия «GRI-CDP Mapping» расширяет охват ключевых аспектов раскрытия информации, связанных с изменением климата, включая действия, выбросы и поглощение парниковых газов, связанные с землепользованием, и содержит четкие указания по областям полного и частичного соответствия между стандартами GRI и системой раскрытия экологической информации CDP.

Для поддержки компаний в практическом применении «GRI-CDP Mapping» предлагает ряд дополнительных ресурсов и услуг. Так, Академия GRI вскоре запустит специальный модуль по сопоставлению

[РЕЛИЗ](#)

## EFRAG: программа работы на 2026 год

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) направила в Европейскую комиссию программу работы в области отчетности об устойчивом развитии на 2026 год, определив ключевые приоритеты и планируемые мероприятия. Документ подготовлен в рамках требований Директивы ЕС о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и подлежит обсуждению с государствами-членами и Европейским парламентом. Программа утверждена Советом по отчетности в области устойчивого развития EFRAG и отражает мандат организации по разработке технических рекомендаций и поддержке внедрения Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS).

Ключевые приоритеты программы EFRAG на 2026 год:

- **Разработка N-ESRS для компаний из третьих стран.** EFRAG планирует подготовить проект стандартов для компаний, подпадающих под требования CSRD за пределами ЕС. Общественные консультации должны начаться в середине июля 2026 года и продлиться 100 дней, а окончательные технические рекомендации ожидаются к концу января 2027 года.

- **Поддержка МСП и добровольной отчетности.** EFRAG продолжит развивать экосистему для малых и средних предприятий: работу форума МСП, координацию национальных инициатив, анализ цифровых платформ и подготовку практических материалов по добровольному стандарту.

[РЕЛИЗ](#)

## EFRAG опубликовала собственный отчет об устойчивом развитии на основе VSME

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG), управляющая разработкой европейских стандартов корпоративной отчетности в области устойчивого развития, опубликовала собственный дебютный отчет об устойчивом развитии за 2025 год.

EFRAG имеет статус европейской некоммерческой организации (AISBL) и располагает штатом в 59 сотрудников.

Отчет подготовлен на основе Добровольного стандарта отчетности об устойчивом развитии для малых и средних предприятий (VSME) и демонстрирует подход EFRAG к измерению и отчетности в области ESG.

Таким образом, отчет EFRAG имеет символическое значение для составителей отчетности из сектора МСП, демонстрируя им практику, которой придерживается непосредственно разработчик стандартов.

GRI и CDP, а индивидуальную поддержку составители отчетности, стремящиеся интегрировать в свои процессы подходы сопоставления, могут получить в Службе отчетности и лицензирования GRI.

- **Поддержка внедрения стандартов ESRS и упрощение требований.** EFRAG сосредоточится на вопросах, которые наиболее важны для пользователей стандартов, включая будущие разъяснения, консультации по приоритетам, материалы по ожидаемым финансовым эффектам и обновление обзоров практики применения ESRS.

- **Сопоставимость с международными стандартами.** EFRAG продолжит работу с Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), Глобальной инициативой по отчетности (GRI) и Протоколом по парниковым газам (GHG Protocol), чтобы снизить риск дублирования отчетности для европейских компаний.

- **Цифровизация отчетности.** В 2026 году планируется обновление таксономии ESRS в формате XBRL, подготовка перечня требований ESRS в формате XLS и дальнейшее развитие платформы ESRS Knowledge Hub как цифрового центра с интерактивными материалами и инструментами для пользователей.

Согласно документу, запуск большинства общественных консультаций возможен только после принятия Европейской комиссией делегированных актов по упрощенным ESRS и добровольному стандарту, ожидаемого в июне 2026 года. В целом программа ориентирована на повышение удобства применения стандартов, снижение административной нагрузки и обеспечение сопоставимости раскрываемой информации при сохранении требований к ее качеству и полноте.

В отчете представлены показатели EFRAG в области ESG, а также показано, как соображения устойчивого развития интегрированы во все основные виды деятельности EFRAG, а также во внутреннюю среду организации, включая персонал и организационную практику.

Отчет подготовлен с использованием цифрового шаблона и конвертера VSME, разработанного Секретариатом EFRAG в 2025 году. Документ доступен в виде удобочитаемого файла Inline XBRL со встроенным средством просмотра, при этом данные отчетности автоматически помечаются в соответствии с таксономией VSME XBRL. Для повышения ясности и удобочитаемости для внешних заинтересованных сторон применено дополнительное форматирование.

В ближайшие месяцы EFRAG обновит цифровой шаблон и конвертер VSME для публичного доступа,

чтобы включить функции персонализации (например, настройку цвета отчета, сноски для предоставления дополнительной информации по определенным показателям, возможность добавления собственного логотипа на каждую страницу отчета и т. д.), которые использовались в данном отчете. Некоторые данные, особенно касающиеся стратегии и бизнес-модели, были адаптированы с учетом того, что EFRAG является AISBL.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

В релизе EFRAG отмечается, что при подготовке отчета Секретариат EFRAG выявил ряд проблем, с которыми обычно сталкиваются представители МСП, занимающиеся подготовкой отчетов. Эти выводы послужат основой для дальнейшей поддержки EFRAG в реализации проектов и станут ориентиром для других европейских организаций, предоставляющих отчетность за первый год работы.

## Швейцария приводит требования к отчетности в соответствие с европейскими



Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) вынес на общественные консультации по проекту Федерального закона об устойчивом корпоративном управлении, который устанавливает обновленные обязательства по отчетности в области устойчивого развития и проведению комплексной проверки для крупных компаний. Законопроект составлен в соответствии с европейским пакетом «Omnibus I», который предусматривал смягчение требований в области отчетности об устойчивом развитии и в сфере должной осмотрительности.

Представленный законопроект в целом приведет обязательства швейцарских компаний в соответствие с обязательствами их европейских коллег в рамках недавно обновленной Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директивы ЕС о должной осмотрительности в области корпоративного устойчивого развития (CSDDD), особенно в отношении размера компаний, подпадающих под действие этих правил.

Таким образом, новый закон потребует от этих компаний отчетности в соответствии с международными стандартами.

В Швейцарии действует ряд нормативных актов, регулирующих отчетность в области устойчивого развития, включая требования к компаниям с численностью персонала более 500 человек публиковать ежегодный отчет по вопросам охраны окружающей среды, социальной сферы, прав человека и борьбы с коррупцией, а также требования к раскрытию информации о климате, которое распространяется на компании с численностью

персонала более 500 человек и обязывает сообщать о факторах, связанных с климатом, включая выбросы парниковых газов, климатические риски и их воздействие, а также целевые показатели и планы перехода, основанные на рекомендациях Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). Действующие в Швейцарии обязательства по должной осмотрительности применяются только к компаниям, деятельность которых представляет риски в областях детского труда и конфликтных минералов. Законопроект предусматривает:

- **Требования к отчетности об устойчивом развитии** аналогично обновленной директиве CSRD будут распространяться на компании с численностью сотрудников не менее 1000 человек и капиталом не менее 450 млн швейцарских франков (488 млн евро), или примерно на 100 компаний, по сравнению с примерно 200 компаниями, которые в настоящее время обязаны отчитываться по вопросам устойчивого развития и климата. Отчетность должна осуществляться в соответствии с европейскими стандартами отчетности об устойчивом развитии (ESRS) или эквивалентным стандартом;

- **В части должной осмотрительности** аналогично обновленной директиве CSDDD будет применяться пороговое значение в 5000 сотрудников и 1,5 млрд швейцарских франков (1,6 млрд евро). Закон обяжет компании проверять, оказывают ли их деятельность или деятельность контролируемых компаний или деловых партнеров в цепочке поставок фактическое или потенциальное негативное воздействие на соблюдение международно-признанных стандартов в области прав человека и охраны окружающей среды, а также обяжет компании разработать стратегию и кодекс поведения и интегрировать их в корпоративную политику и управление рисками, выявлять, оценивать и определять приоритетность воздействий, предотвращать потенциальные воздействия и разрабатывать планы предотвращения, устранять фактические последствия, создавать механизмы подачи жалоб и отчетности, а также отслеживать эффективность. По данным Федерального совета, новые обязательства по должной осмотрительности будут применяться примерно к 30 компаниям.

Консультации продлятся до 9 июля 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)

## Итальянский регулятор: отчет о практиках раскрытия ESG-информации с учетом «Omnibus I»

Регулятор рынка ценных бумаг Италии Consob опубликовал отчет о практике раскрытия информации в области устойчивого развития итальянских компаний, акции которых котируются на бирже, по итогам 2025 года. Это первый год применения норм Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS).

Consob отмечает, что интеграция ESG-факторов в бизнес-модели и систему управления итальянских публичных компаний продолжила усиливаться в 2025 году. Всего новую отчетность об устойчивом развитии опубликовали 136 компаний,отирующихся на бирже Euronext Milan, – 69,4% от общего числа (или 97,1% по капитализации). Годом ранее нефинансовую отчетность раскрывали 150 компаний (72% и 97,2% по капитализации соответственно).

Отчет, тем не менее, основан на детальном анализе выборки из 60 компаний – а именно тех, в отношении которых сохраняются обязательные требования по публикации отчетности в области устойчивого развития по итогам принятия законодательного пакета «Omnibus I», предусматривающего упрощенное раскрытие и сужение периметра применения. Компании из указанной выборки демонстрируют более зрелые процессы по сравнению с теми, кто может выйти из-под регулирования:

- формализованные процедуры подготовки отчетности – у 57% против 43%;
- наличие ESG- или устойчивых стратегий – 73% против 53%;
- интеграция ESG в стратегию – 25% против 18%;

- включение ESG-метрик в расчет вознаграждения топ-менеджмента – 90% против 67%.

При этом компании, которые потенциально утратят обязательство по отчетности (как правило, меньшего размера), демонстрируют сопоставимый подход к определению существенных тем.

В большинстве компаний анализ двойной ответственности проводится с широким участием как внутренних, так и внешних сторон в рамках производственной цепочки. В 80% случаев компании привлекают к этой оценке поставщиков, сотрудников и клиентов, а советы директоров участвуют в процессе более чем в 93% случаев.

Климатическая повестка остается приоритетной для всех компаний выборки, однако лишь 13% уже имеют действующий климатический план перехода, а еще 17% планируют его внедрение. Социальные аспекты, прежде всего связанные с персоналом, признаются значимыми всеми компаниями.

Роль ESG-факторов в системе вознаграждения продолжает расти: 78% компаний включили их в переменную часть вознаграждения генеральных директоров (среди компаний, которые останутся в периметре регулирования, – 90%).

Дополнительный анализ динамики за 2018–2024 годы показывает постепенное усиление роли советов директоров и стейкхолдеров в оценке существенности, рост числа комитетов по устойчивому развитию и расширение использования ESG-метрик в системе мотивации. В Consob отмечают, что это отражает структурную трансформацию корпоративного управления и отчетности в сторону устойчивого развития.

[ОТЧЕТ](#)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Ужесточение отчетности по выбросам Охвата 2 в стандарте GHG затормозит декарбонизацию – мнение бизнеса

Коалиция из почти 70 организаций, включая корпорации Amazon, Apple, FedEx, GM, Mars, eBay и Schneider Electric, а также экологические организации Ceres и ACORE, выступила с коллективным заявлением в адрес руководящих органов Протокола по парниковым газам (GHG Protocol): подписанты считают, что планируемое ужесточение критериев учета выбросов углерода от закупок электроэнергии замедлит внедрение компаниями экологически чистой энергии и снизит темпы декарбонизации.

В 2025 году инициатива по глобальной стандартизации выбросов парниковых газов GHG Protocol провела консультации по поправкам в руководство по выбросам Охвата 2 от 2015 года. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.](#)



Поправки потребуют от компаний, отчитывающихся о выбросах Охвата 2 (выбросы от закупленной или приобретенной электроэнергии, пара, тепла и охлаждения), сопоставлять закупки безуглеродной электроэнергии с индивидуальной нагрузкой компании на почасовой и физически доступной основе.

Авторы письма предупреждают о последствиях этой новации, включая резкое снижение интереса к добровольным закупкам чистой энергии, повышение цен на электроэнергию для частных лиц и компаний, а также общее замедление декарбонизации.

Подписанты настоятельно призвали GHG Protocol сделать эти требования необязательными и использовать подход «может»,

а не «должен». Выбросы Охвата 2 обычно составляют значительную часть выбросов парниковых газов, находящихся под контролем компании. Согласно данным GHG Protocol, почти 40% глобальных выбросов парниковых газов приходится на производство энергии, и половина этой энергии используется промышленными или коммерческими предприятиями. Меры по сокращению выбросов Охвата 2 обычно включают такие инициативы, как энергосбережение, повышение энергоэффективности и переход на низкоуглеродную электроэнергию.

Подписанты подчеркивают, что вместе они представляют более 4,7 трлн долл. США годового дохода, более 49 млн занятых и отвечают за закупку и/или производство более 300 ГВт электроэнергии, вырабатываемой без выбросов углерода.

Примечательно, что это не первый коллективный протест бизнеса против «недостатков» стандарта GHG Protocol. Осенью 2025 года – параллельно с тем, как были объявлены консультации по изменениям в руководство по выбросам Охвата 2 – группа крупных корпораций (ExxonMobil, BASF, Bayer, EY, Honeywell, Mitsubishi, Mitsui и др.) основала альтернативную систему учета выбросов углерода под названием «Carbon Measures». По замыслу инициаторов, новая система должна избежать недостатков GHG Protocol и распределить ответственность за выбросы на отдельных участников производственной цепочки, а не нести ее суммарно.

## ОБРАЩЕНИЕ

## Инициатива SBTi: обновлена методология абсолютного сокращения выбросов

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) обновила методологию абсолютного сокращения выбросов (Absolute Contraction Approach, ACA), используемую компаниями для установления абсолютных целевых показателей сокращения выбросов в рамках Корпоративного стандарта Net Zero версии 1.3 и Корпоративных краткосрочных критериев версии 5.3.

Обновление направлено на гармонизацию требований действующего в настоящее время Корпоративного стандарта Net Zero версии 1.3 с планируемым к применению Корпоративным стандартом Net Zero версии 2.0.

Изменение подхода ACA представляет собой обновление метода расчета краткосрочного сокращения выбросов путем корректировки ежегодных темпов сокращения выбросов в зависимости от временного отрезка, который компания должна пройти, чтобы достичь нулевого уровня выбросов с момента выбора базового года. Требование достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году или раньше остается неизменным, как и минимальный ежегодный темп сокращения в 4,2% между базовым и целевым годами. Изменился метод расчета и поэтапного достижения этой цели в течение времени.

Учитывая базовый год компании и год достижения ею целевого показателя нулевого уровня выбросов, пересмотренный метод обеспечивает согласованный подход для компаний с различными исходными данными, сохраняя при этом полное соответствие научно-обоснованным сценариям достижения нулевого уровня выбросов. Это гарантирует равномерное распределение сокращений по всему пути до 2050 года, а не их чрезмерную концентрацию в более коротком краткосрочном периоде для компаний, устанавливающих цели на более поздний срок.

РЕЛИЗ

Корректировка устраняет проблему, возникшую при использовании действующего метода, который был разработан для установления целей в начале 2020-х годов, а при установлении целей во второй половине этого десятилетия приводит ко все более непомерным темпам сокращения, учитывая сжатый период, необходимый для достижения сокращения выбросов.

SBTi отмечает, что как старый, так и новый методы стимулируют оперативные действия и гарантируют, что задержка в достижении цели будет компенсирована более амбициозными будущими целями.

Обновление актуально для компаний, устанавливающих целевые показатели на 2026 и 2027 годы, включая компании, которые впервые участвуют в программе SBTi и устанавливают целевые показатели, а также тех, кто обновляет свои целевые показатели в рамках обязательного пятилетнего пересмотра или иным образом. Для компаний, которые взяли на себя обязательства по установлению целевых показателей в соответствии с Корпоративным стандартом Net Zero версии 1.3 и Краткосрочными критериями версии 5.3, новая методология будет автоматически применяться к их целевым показателям при использовании данного метода. Компании, к которым это относится, были проинформированы напрямую.

Обновление вступает в силу немедленно для всех компаний, устанавливающих целевые показатели по энергетике и промышленным выбросам, а также целевые показатели по лесоводству, земледелию и сельскому хозяйству (FLAG) с использованием методологии ACA. Для компаний, которые в настоящее время находятся в процессе установления целевых показателей, дополнительные данные или шаги не требуются.

## Apple наращивает использование экологически чистой энергии в цепочке поставок



Корпорация Apple выпустила Отчет об экологическом прогрессе за 2025 год, в котором сообщила, что увеличила за год мощности по закупке возобновляемой энергии для производства своей продукции до более чем 20 ГВт – почти на 10% больше, чем в предыдущем году, и вдвое превышает показатель 2021 года.

По данным Apple, эксплуатационные мощности возобновляемой энергетики в цепочке поставок выросли до 20,7 ГВт в 2025 году по сравнению с 18,9 ГВт в 2024 году и 10,3 ГВт в 2021 году, при этом потребление возобновляемой энергии поставщиками в 2025 году увеличилось до 38,3 млн МВт-ч по сравнению с 31,3 млн МВт-ч в предыдущем году.

Кодекс поведения поставщиков Apple требует, чтобы до 2030 года по всей производственной

[ОТЧЕТ](#)

## Строители озеленят центры обработки данных для ИИ

Девять ведущих мировых организаций в сфере строительства и устойчивого финансирования запустили глобальную инициативу по зеленым стандартам центров обработки данных для искусственного интеллекта (Greening AI Data Centres Coalition, GADCC). Участники инициативы намерены разработать стандарты «зеленого» подхода к строительству центров обработки данных (ЦОД). В числе учредителей GADCC: Инициатива по климатическим облигациям (CBI), Немецкий совет по устойчивому строительству (DGNB), нидерландский оценщик экологической устойчивости инвестиций в недвижимость Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB), национальные советы по зеленому строительству США, Индии, ЮАР и Австралии, а также Всемирный совет по зеленому строительству (WorldGBC).

**Ключевые приоритеты инициативы:**

– разработка согласованной на международном уровне системы стандартов экологической и социальной эффективности для ЦОД, охватывающей

[РЕЛИЗ](#)

цепочке компании был достигнут показатель 100-процентного использования возобновляемой электроэнергии. По оценкам Apple, использование возобновляемой энергии, закупаемой поставщиками, позволило избежать выбросов парниковых газов более чем на 26 млн тонн в 2025 году (по сравнению с 21,8 млн тонн в 2024 году), в том числе еще на 2 млн тонн благодаря сотрудничеству компании с поставщиками по оптимизации их энергоэффективности, и на 6 млн тонн – благодаря использованию низкоуглеродистых материалов.

Несмотря на прогресс в переводе поставщиков на экологически чистую энергию, компания сообщила, что общие выбросы парниковых газов в ее цепочке создания стоимости остались неизменными за год, поскольку сокращение выбросов при производстве, эксплуатации и использовании продукции было компенсировано увеличением выбросов при транспортировке. В целом, выбросы парниковых газов Apple остаются на 60% ниже уровня 2015 года.

На производство продукции приходится более половины общего углеродного следа Apple, и в 2020 году компания поставила цель перехода на экологически чистую энергию и сокращения выбросов поставщиков, чтобы к 2030 году достичь углеродной нейтральности в производстве, цепочке поставок и жизненном цикле продукции. Цель предусматривает сокращение выбросов на 75% к 2030 году и на 90% к 2050 году.

энергетику, выбросы углерода, водопотребление, отходы, биоразнообразие и воздействие на местные сообщества;

– поддержка разработки надежных инструментов зеленого финансирования, включая зеленые облигации и кредиты, связанные с устойчивым развитием, для инвестиций в ЦОД, соответствующие стандартам GADCC.

Как подчеркнула генеральный директор Совета по экологическому строительству Южной Африки (GBCSA) Джорджина Смит, стандартизированное определение «экологически чистого центра обработки данных» поможет обеспечить соответствие ЦОД национальным климатическим обязательствам, инфраструктурным возможностям и долгосрочной экономической устойчивости. Это необходимо для того, чтобы рынок принял подход «строительство по назначению», а не «строительство в ускоренном темпе», считает глава GBCSA.

## Билл Гейтс строит атомную электростанцию нового поколения



Американский разработчик ядерных технологий компания TerraPower (председатель совета директоров – Билл Гейтс) объявила о начале строительства первого энергоблока коммерческой атомной электростанции нового поколения на основе системы «Natrium», которая сочетает в себе натриевый реактор на быстрых нейтронах мощностью 345 МВт с системой хранения энергии на основе расплавленной соли. Система хранения способна удерживать большие объемы энергии для питания сети в периоды пиковой нагрузки. При базовой мощности в 345 МВт встроенная система хранения энергии каждой электростанции может увеличить

РЕЛИЗ

## «Атомная» X-Energy провела успешное IPO

Американская компания X-energy, специализирующаяся на ядерных технологиях, привлекла более 1 млрд долл. США в ходе публичного размещения акций. Компания внедряет передовые малые модульные реакторы (small modular reactor, SMR) по заказу таких компаний, как Amazon и Dow Chemicals.

Технология SMR становится все более популярным решением для удовлетворения быстро растущих потребностей промышленных мощностей и ЦОД в электроэнергии.

Результаты IPO показали высокий спрос: объем эмиссии был увеличен с 42,9 до 44,3 млн акций, а цена размещения в 23 долл. за акцию значительно превысила прогнозировавшиеся 16-19 долл.

Основанная в 2009 году в Роквилле, штат Мэриленд, X-Energy занимается разработкой технологий ядерных реакторов и топлива. Топливо TRISO-X компании представляет собой защитное покрытие из частиц урана, способное выдерживать высокие температуры без плавления, что делает его высокоустойчивым к разрушению и выбросу радиоактивных материалов, устраняя необходимость в массивных защитных оболочках. Реактор SMR Xe-100 – это высокотемпературный газоохлаждаемый реактор, работающий при температурах выше 750°C

РЕЛИЗ

подачу энергии до 500 МВт в течение более пяти часов.

Первый запланированный реактор, энергоблок № 1 «Кеммерер», расположен недалеко от места вывода из эксплуатации угольной электростанции в Кеммерере, штат Вайоминг.

Ранее в 2026 году компании TerraPower и Meta (объявлена в РФ экстремистской организацией) подписали соглашение о строительстве в США до восьми современных ядерных реакторов.

Станция на основе реактора «Natrium» разрабатывается в рамках Программы демонстрации передовых реакторов Министерства энергетики США, представляющей собой государственно-частное партнерство.

Проект находится в активной разработке с тех пор, как компания TerraPower начала строительство на новой площадке в июне 2024 года, приступив к возведению вспомогательных объектов, не связанных с ядерной энергетикой. После получения разрешения на строительство от Комиссии по ядерному регулированию США TerraPower наняла около 1600 человек для начала работ. После ввода в эксплуатацию на станции будет работать около 250 штатных сотрудников.

и содержащий более 200 тыс. топливных шариков на основе TRISO-X, которые подаются самотеком в непрерывном вращении через активную зону, что позволяет реактору работать без перебоев с подачей топлива в течение 60 лет. Гелий циркулирует через активную зону, поглощая огромное количество тепла, и используется для кипячения воды в пар, который вращает турбину.

В 2024 году фонд Amazon Climate Pledge Fund возглавил раунд финансирования X-Energy на сумму 500 млн долл. X-energy также подписала соглашение с Amazon о вводе к 2039 году в эксплуатацию по всей территории США проектов общей мощностью более 5 ГВт. В ноябре 2025 года компания завершила еще один раунд финансирования на сумму 700 млн долл.

В марте 2026 года X-Energy заявила, что разрабатывает более 11 ГВт новых ядерных мощностей в рамках коммерческих партнерств в США и Великобритании, включая проект АЭС на базе высокотемпературного газоохлаждаемого реактора Xe-100 на площадке Dow Chemicals в Сидрифте, штат Техас. X-Energy также намерена построить 6 ГВт мощностей совместно с британской энергетической компанией Centrica.

## Новый экологический иск против Shell



Экологическая организация «Друзья Земли – Нидерланды» (Milieudefensie) подала иск против компании Shell с требованием прекратить ввод в эксплуатацию новых нефтегазовых месторождений и постепенно сокращать выбросы с 2030 по 2050 год.

Это уже второй иск Milieudefensie – первый, касающийся целей компании по сокращению выбросов, Milieudefensie подала в 2018 году и выиграла в 2021 году. Суд обязал Shell сократить выбросы на 45% к 2030 году по сравнению с уровнем 2019 года, включая выбросы Охватов 1, 2 и 3. Однако в 2024 году апелляционный суд отменил это решение, посчитав, что в настоящее время недостаточно научных доказательств для обоснования конкретного требования по сокращению выбросов, такого как требование о сокращении на 45%. Апелляционный суд согласился с аргументом Shell о том, что требование сократить выбросы, вызванные исполь-

[РЕЛИЗ MILIEUDEFENSIE](#)  
[РЕЛИЗ SHELL](#)

зованием ее продукции клиентами, не будет эффективным, поскольку потребует от Shell прекратить продажу топлива (которое клиенты продолжают покупать у других поставщиков).

Тем не менее, апелляционный суд признал, что «потребление ископаемого топлива в значительной степени ответственно за возникновение климатической проблемы», а компании-загрязнители, подобные Shell, «обязаны ограничивать выбросы CO<sub>2</sub>, чтобы противостоять опасным изменениям климата».

Milieudefensie называет свой новый иск реакцией на прошлогоднее заявление Shell о том, что компания намерена добывать и продавать больше газа до 2030 года и не намерена сокращать добычу и продажу нефти.

Представители Shell считают, что новый иск «нереалистичен, необоснован и в корне неуместен», и что он «игнорирует роль, которую нефть и газ будут продолжать играть в ближайшие десятилетия». Shell отмечает, что иск Milieudefensie «повторяет многочисленные аргументы, которые Апелляционный суд Гааги полностью отклонил в 2024 году». Если Shell будет запрещено разрабатывать нефтегазовые ресурсы, права на нефтегазовые месторождения будут переданы правительствами другим компаниям, что «совершенно не способствует защите климата», говорится в заявлении компании.

## Акционеры BP заблокировали сокращение раскрытия информации о климате

Акционеры нефтегазовой корпорации BP на ежегодном общем собрании уверенно отклонили две резолюции, которые позволили бы энергетическому гиганту упростить отчетность, связанную с изменением климата, и проводить в будущем виртуальные общие собрания.

Против обеих резолюций проголосовало более половины акционеров, при том, что для их принятия требовалось преодолеть 75-процентный порог. Примечательно, что 18% акционеров также проголосовали против избрания председателя совета директоров BP Альберта Мэнифолда.

Действия акционеров последовали за кампанией климатической активистской группы Follow This и нескольких институциональных инвесторов, призывавших голосовать против намерения BP не раскрывать стратегию создания акционерной стоимости в условиях снижения спроса на нефть и газ. BP намеревалась отказаться от принятого в 2015 году раскрытия определенной информации о климате, а частности, об управлении операционными выбросами, устойчивости портфеля к сценариям климатического перехода, стратегиях НИОКР и инвестиций в низкоуглеродные технологии, ключевых показателях эффективности и стимулах,

[МАТЕРИАЛЫ СОБРАНИЯ](#)  
[ИТОГИ ГОЛОСОВАНИЯ](#)

а также позициях в области государственной политики. Еще одно решение, принятое в 2019 году, требует от компании описывать свою стратегию в соответствии с целями Парижского соглашения об изменении климата, охватывая такие области, как капитальные затраты, показатели и целевые значения, инвестиции в нефть и газ и другие источники энергии, целевые значения сокращения выбросов, углеродоемкость продукции и связь целевых значений с вознаграждением руководителей. Резолюцию 2019 года совет директоров BP также предлагал отменить, заявив в материалах годового общего собрания акционеров, что данные резолюции «в значительной степени устарели».

Компания BP первоначально поставила перед собой цель стать компанией с нулевым уровнем выбросов к 2020 году, сократить добычу нефти и газа, одновременно увеличивая инвестиции в низкоуглеродные источники энергии. Однако в феврале 2025 года BP представила новую стратегию, перераспределив капитал на увеличение инвестиций в добычу и сократив долю низкоуглеродной энергетики до менее чем 5% от капитальных затрат компании.

## ОАЭ-Франция: СП в сфере возобновляемой энергетики

Французский энергетический гигант TotalEnergies и государственный холдинг Masdar из Абу-Даби организовали совместное предприятие в равных долях с капиталом в 2,2 млрд долл. США и штатом около 200 сотрудников для разработки, строительства эксплуатации наземных солнечных, ветровых электростанций и систем хранения энергии в азиатском регионе. В частности, предусматривается разработка ВИЭ-проектов в Азербайджане, Индонезии, Казахстане, Южной Корее, Малайзии, Сингапуре, Узбекистане, Филиппинах и Японии.

Masdar объединяет ресурсы трех ведущих энергетических компаний ОАЭ – Mubadala, ADNOC и TAQA – и уже реализовал проекты более чем в 40 странах общей мощностью более 65 ГВт в солнечной, ветровой, энергетической, мусоросжигательной и геотермальной энергетике.

[РЕЛИЗ](#)

## Delta не отказывается от целей по использованию SAF, но видит риски их недостижения

Авиакомпания Delta удалила со своего веб-сайта целевой показатель по использованию устойчивого авиатоплива (SAF) и переформулировала цель по достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году как «стремление». В ответ на возникший в СМИ резонанс компании пришлось выступать с разъяснениями. Delta подтвердила, что по-прежнему привержена цели по достижению использования 10% доли устойчивого авиатоплива (SAF) к 2030 году. Однако представитель авиаперевозчика признал, что «технологии развиваются не так быстро, как того требует отрасль или наши амбиции, что представляет собой риск для планов декарбонизации в авиационной отрасли».

В 2023 году Delta представила свою дорожную карту по достижению целей по нулевому уровню выбросов к 2050 году и обеспечению более экологичных авиаперевозок. План в значительной степени сосредоточен на развитии SAF, а также на усилиях по разработке более экологичных самолетов и технологий.

[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG](#)

## Nestlé защитит права работников в цепочке поставок кофе

Корпорация Nestlé и Международная организация труда (МОТ) объявили о запуске двухлетнего проекта, направленного на защиту прав работников в цепочках поставок кофе в Бразилии, Колумбии и Мексике.

Проект является частью программы устойчивого развития Nescafé Plan, запущенной в 2010 году. В 2022 году компания обновила цели программы до 2030 года, включая обязательство выделить более 1 млрд долл. США на повышение устойчивости кофейного земледелия и поддержку фермеров в переходе к методам регенеративного сельского хозяйства. Выращивание кофе обеспечивает средствами к существованию около 125 млн человек, при этом около 80% семей, занимающихся выращиванием кофе, живут на грани бедности или за ее чертой.

В рамках новой инициативы МОТ будет содействовать диалогу между правительствами, профсоюзами и профассоциациями для поддержания достойных условий

[РЕЛИЗ](#)

Совместное предприятие будет обладать портфелем активов общей мощностью 3 ГВт (действующие активы) и 6 ГВт (активы на стадии активной разработки), ввод в эксплуатацию которых ожидается к 2030 году.

Издание Arab News подчеркивает, что этот шаг принят на фоне растущего спроса на электроэнергию в Азии и энергетического кризиса, вызванного конфликтом вокруг Ирана, что вынуждает страны принимать отчаянные меры – от чрезвычайных ситуаций и четырехдневной рабочей недели до нормирования топлива. Новое совместное предприятие может помочь снизить тяжелую зависимость региона от нестабильного импорта ископаемого топлива.

Соглашение о создании совместного предприятия должно пройти процедуру утверждения соответствующими регуляторами.

Представитель компании добавил, что «Delta по-прежнему рассматривает SAF как один из важнейших рычагов для декарбонизации авиации и стремится играть ключевую роль в его развитии». Новая цель по экологически чистому авиационному топливу к 2030 году будет официально опубликована в отчете компании об устойчивом развитии «Delta Difference», выход которого ожидается в мае текущего года.

Главный директор по устойчивому развитию Delta Амелия ДеЛука подтвердила в публикации в соцсетях, что «цель авиакомпании по использованию 10% SAF к 2030 году остается реалистичной», и отметила, что компания увеличила ежегодное использование SAF в 2025 году на 80% до 23,4 млн галлонов. В прошлогоднем отчете об устойчивом развитии Delta сообщила, что в 2024 году использование SAF утроилось до 13 млн галлонов, что составляет приблизительно 0,32% от общего объема потребления топлива.

труда в цепочках поставок кофе. Итоги консультаций лягут в основу целенаправленных мер на страновом уровне по содействию справедливой практике найма и соблюдению трудовых прав.

Представитель МОТ обозначил «болевы точки», на которые направлен проект: «Производство кофе обеспечивает средства к существованию примерно 20-25 млн семей по всему миру, принося им жизненно важный доход и создавая рабочие места. Однако в цепочках поставок кофе сохраняется дефицит достойных условий труда, особенно среди сезонных рабочих и рабочих-мигрантов. С помощью этого проекта мы стремимся продвигать трудовые права, содействовать обеспечению достойных условий труда и вносить вклад в создание более устойчивых цепочек поставок».

## Mars запускает проект по сокращению углеродного следа в цепочке поставок какао

Компания Mars, поставщик продуктов питания и товаров для домашних животных, и глобальный поставщик ингредиентов Ofi (olam food ingredients – компания со штаб-квартирой в Сингапуре, специализируется на поставке кофе-и какао-бобов, орехов, специй и пр.) объявили о новом партнерстве по внедрению климатически устойчивых методов выращивания какао-бобов в Эквадоре.

На первом этапе проект поможет 960 фермерам из основных регионов выращивания какао внедрить методы регенеративного земледелия на 9 тыс. гектаров сельскохозяйственных угодий, чтобы увеличить производство какао, поддержать микроорганизмы и опылителей, а также создать естественные барьеры против вредителей и болезней.

Кроме того, фермеры получают оборудование для внесения низкоуглеродистых удобрений, сбора компоста и обогащения почвы биоуглем, чтобы помочь укрепить долгосрочную устойчивость какао-плантаций за счет улучшения здоровья почвы, сокращения выбросов парниковых газов, увеличения поглощения CO<sub>2</sub> и повышения урожайности какао.

По оценкам, около 4800 человек в окрестных районах, занимающихся выращиванием какао, также получают выгоду от этих инвестиций в фермерские хозяйства.

[РЕЛИЗ](#)

## Henkel: новые целевые показатели в области климата, циркулярности и устойчивости цепочки поставок

Немецкая компания по производству потребительских товаров и промышленной продукции Henkel объявила новые цели в области устойчивого развития на период до 2030 года. Они охватывают сокращение выбросов, развитие циклической экономики, гендерный баланс и требования к поставщикам.

В части климата компания, в портфеле которой бренды Persil, Bref, Schwarzkopf, Syoss и др., планирует сократить абсолютные выбросы парниковых газов по Охватам 1 и 2 на 42% к 2030 году по сравнению с 2021 годом, а по Охвату 3 – на 30%. Долгосрочная цель – достижение углеродной нейтральности к 2045 году. В Henkel отмечают, что в 2024 году был утвержден план достижения этой цели, подтвержденный Инициативой по научно-обоснованным целям (SBTi). По данным компании, к 2025 году совокупные выбросы по Охватам 1, 2 и 3 уже снижены на 29% по сравнению с базовым уровнем 2021 года. Также внедрено углеродно-нейтральное производство на 37 площадках, а доля электроэнергии из возобновляемых источников достигла 97%.

В области упаковки Henkel ставит цель увеличить долю переработанного пластика в потребительской упаковке как минимум до 35% к 2030 году (с текущих 28%), а также обеспечить, чтобы 100%

упаковки было пригодно для переработки. В настоящее время этот показатель составляет 88%.

Компания также заявила о планах достичь более сбалансированного гендерного представительства: к 2030 году на каждый из полов должно приходиться не менее 45% руководящих должностей.

По состоянию на конец 2025 года доля женщин в менеджменте превышала 43%. Кроме того, Henkel намерена обеспечить равную оплату труда на глобальном уровне.

В цепочках поставок компания планирует усилить требования к партнерам: к 2030 году 85% поставщиков должны соответствовать

установленным критериям устойчивого развития, включая требования в области экологии, социальной ответственности и деловой этики.

В Henkel отмечают, что реализация этих целей будет опираться на взаимодействие с поставщиками и участие в отраслевых инициативах, таких как «Вместе за устойчивое развитие» (Together for Sustainability), а также на программы поддержки малых и средних предприятий.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ О ВОЗДЕЙСТВИИ](#)



## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

### Компания ISS оспаривает в суде закон штата Индиана о рекомендациях по голосованию акционеров



Компания Institutional Shareholder Services (ISS) подала иск в федеральный суд Южного округа штата Индиана, оспаривая конституционность закона H.B. 1273. Компания также намерена добиться предварительного судебного запрета до вступления закона в силу 1 июля 2026 года (закон был принят палатой представителей штата 3 марта 2026 года и подписан губернатором в тот же день). Закон вводит новые требования к консультантам по голосованию акционеров – организациям, которые дают институциональным инвесторам рекомендации по вопросам корпоративного управления. В частности, если такие рекомендации не совпадают с позицией менеджмента компаний, их необходимо сопровождать обязательными предупреждениями.

ISS считает, что закон нарушает сразу несколько положений Конституции США. В иске указывается, что он вводит дискриминацию по точке зрения, поскольку дополнительные требования распространяются только на рекомендации, идущие против позиции руководства компаний. Также компания указывает на расплывчатость формулировок закона и нарушение принципа, ограничивающего право штатов регулировать деятельность за пределами своей юрисдикции (так называемая «дремлющая» торговая статья Конституции США).

Отдельные претензии касаются определения «письменного финансового анализа», на котором должен основываться совет консультанта. Закон требует, чтобы такой анализ включал оценку краткосрочных и долгосрочных выгод и затрат, а также вывод о том, какое решение наиболее вероятно

повысит стоимость для инвесторов. В ISS утверждают, что это требование не отражает реальную практику: инвесторы могут по-разному понимать, что именно увеличивает стоимость, а многие вопросы, выносимые на голосование, носят качественный характер и не поддаются точным расчетам.

Кроме того, компания указывает, что действие закона фактически распространяется за пределы штата Индиана. Он предполагает применение требований ко всем рекомендациям, которые консультант дает своим клиентам, независимо от того, где находятся сами инвесторы или компании, по которым даются рекомендации.

Законопроект H.B. 1273 штата Индиана, во многом повторяющий типовой законопроект, предложенный в 12 штатах США, по мнению ISS является примером неконституционных попыток воздействовать на деятельность прокси-консультантов за предоставляемые ими консультации институциональным инвесторам. Это, считают в организации, угрожает исказить свободный рынок информации, на который полагаются опытные инвесторы при управлении своими инвестиционными портфелями по всему миру. Компания считает, что введение обязательных предупреждений и дополнительных требований к анализу может исказить характер предоставляемых услуг и создать у инвесторов ложное представление о качестве рекомендаций.

[РЕЛИЗ  
ИСКОВОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ](#)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Ведущие канадские банки снижают цели в отношении финансируемых выбросов

Крупнейшие банки Канады – [Royal bank of Canada](#) и [Scotiabank](#) – отказались от своих целей на 2030 год по сокращению финансируемых выбросов в ключевых углеродоемких секторах экономики. Оба банка в отчетах об устойчивом развитии за 2025 год ссылаются на изменение ландшафта – такие факторы, как изменения в государственной политике, спрос на энергию и более медленный, чем требуется, темп развития технологий.

Scotiabank также отказывается от своей цели по достижению нулевого уровня финансируемых выбросов к 2050 году, в то время как RBC сохранил такую цель на 2050 год.

Scotiabank и RBC, наряду со своими крупными канадскими коллегами, присоединились к Банковскому альянсу за Net Zero (NZBA), в 2021 году. Операционные и связанные с ними выбросы от портфельных участников альянса должны были соответствовать траектории нулевого уровня выбросов к 2050 году. В 2022 и 2023 годах банки установили промежу-

точные цели по сокращению финансируемых выбросов к 2030 году для нефтегазового, энергетического и автомобильного секторов. Однако по мере усиления политического давления канадские банки вышли из состава NZBA в начале 2025 года.

В 2022 году Scotiabank поставил цель мобилизовать 350 млрд канадских долларов (около 260 млрд долл. США) капитала для финансирования проектов, связанных с изменением климата, к 2030 году. Цель банка остается в силе, и в отчете об устойчивом развитии сообщается, что к 2025 году Scotiabank мобилизовал 40 млрд канадских долларов (около 30 млрд долл. США) для финансирования проектов, связанных с изменением климата, собрав таким образом 212 млрд канадских долларов (около 155 млрд долл. США) в рамках своей цели.

RBC заявил, что продолжит отчитываться о финансируемых выбросах в этих секторах и по-прежнему стремится достичь нулевого уровня выбросов в своем кредитовании к 2050 году.

[ОТЧЕТ RBC](#)  
[ОТЧЕТ SCOTIABANK](#)

### «Упрощение адаптации к изменению климата для банков в ЕС» – исследование ЕЦБ

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал исследование своих сотрудников «Упрощение адаптации к изменению климата для банков в ЕС», в котором анализируется, как банковское регулирование и практика управления рисками учитывают последствия изменения климата.

Основные выводы:

– **Адаптация к изменению климата слабо интегрирована в банковское регулирование.** Хотя адаптация закреплена как одна из целей экологической политики ЕС, в банковском надзоре она, как правило, рассматривается вместе с декарбонизацией и не выделяется как отдельное направление. Это приводит к фрагментарности подходов и отсутствию системного учета физических рисков.

– **Физические климатические риски уже оказывают заметное экономическое воздействие.** Европа остается самым быстро нагревающимся континентом, а среднегодовые потери от экстремальных погодных явлений в последние годы оцениваются примерно в 44,5 млрд евро, что напрямую влияет на экономику и финансовый сектор.

– **Учет физических рисков в банковской практике остается ограниченным.** Анализ показывает, что стресс-тестирование, планы перехода и раскрытие информации пока не обеспечивают последовательного отражения физических рисков и мер адаптации.

– **Финансирование адаптации отстает от финансирования декарбонизации.** Несмотря на рост климатических

рисков, инвестиции в меры адаптации остаются относительно низкими по сравнению с финансированием снижения выбросов.

– **Климатические риски уже влияют на банковскую деятельность.** В частности, отмечается сокращение кредитования после природных катастроф, а также зависимость кредитной активности от уровня климатических рисков заемщиков.

– **Потенциальные макроэкономические последствия значительны.** В неблагоприятных сценариях потери ВВП в еврозоне могут превышать 10%, особенно в секторах с высокой зависимостью от физических активов, таких как недвижимость, строительство и торговля.

– **Существующие требования к раскрытию информации остаются ограниченными.** Они не в полной мере отражают уязвимость к физическим рискам и меры адаптации, а также не охватывают все категории банков.

В исследовании делается вывод, что текущая система банковского регулирования в ЕС пока не обеспечивает полноценного учета рисков, связанных с физическими последствиями изменения климата. ЕЦБ указывает на необходимость более последовательной интеграции адаптации в надзорные практики, включая стресс-тестирование, раскрытие информации и оценку рисков, чтобы повысить устойчивость банковского сектора к климатическим шокам.

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

## ЕВА проводит консультации по упрощению надзорной отчетности банков

Европейская банковская служба (ЕВА) начала консультации по пересмотру требований к надзорной отчетности банков в ЕС, включая изменения в технические стандарты отчетности и сопоставления данных.

Предлагаемые изменения направлены на снижение бремени отчетности при сохранении информации, необходимой для надзора. ЕВА планирует сократить количество показателей в унифицированной отчетности примерно на 50%, несмотря на добавление новых требований, связанных со стандартом МСФО «IFRS 18, ESG» и реформой регулирования торгового портфеля (FRTB).

Пакет предусматривает сокращение числа форм и показателей, пересмотр частоты и объема отчетности, а также более широкое применение принципа пропорциональности, в том числе для малых и некрупных финансовых организаций (Small and Non-Complex Institutions, SNCI). Отдельные процессы сбора данных, включая стресс-тестирование и сопоставление показателей банков, предлагается встроить в регулярную отчетность. Также планируется создать общеевропейский реестр запросов надзорных данных и разработать рекомендации по их стандартизации.

Отдельная часть консультации посвящена ESG-отчетности для целей надзора. Предлагается упростить ее структуру и сблизить с публичными раскрытиями, чтобы сократить дублирование.

### Ключевые изменения в ESG-блоке:

- отмена части форм, связанных с Таксономией ЕС, включая показатель доли активов, соответствующих Таксономии (BTAR), при сохранении этих раскрытий в рамках Pillar 3;
  - выстраивание надзорной ESG-отчетности на базе действующих требований Pillar 3;
  - введение трехуровневой системы требований в зависимости от размера и сложности банков;
  - для крупных банков сохраняется структура отчетности, в целом сопоставимая с Pillar 3, но с добавлением отдельных надзорных показателей, включая данные по корпоративным экологическим рискам;
  - пересмотр подхода к раскрытию подверженности рискам, связанным с углеродоемкими компаниями;
  - введение отдельной отчетности по экологическим рискам, не связанным напрямую с климатом;
  - уточнение состава показателей по климатическим рискам (физическим и переходным);
  - для банков категории SNCI вводится упрощенная отчетность в виде одного агрегированного шаблона без раскрытия финансируемых выбросов.
- Консультации продлятся до 10 июля 2026 года. Предполагается, что изменения вступят в силу с сентября 2027 года.

[РЕЛИЗ](#)

## Тайвань: программа по привлечению страховых компаний в устойчивое финансирование

Комиссия по финансовому надзору Тайваня (FSC) утвердила программу, направленную на привлечение средств страховых компаний в приоритетные отрасли экономики, инфраструктурные проекты и инструменты устойчивого финансирования.

Инициатива реализуется в рамках государственной политики по поддержке «пяти ключевых отраслей доверия» и «шести стратегических отраслей» и предусматривает расширение участия страхового сектора в финансировании реальной экономики. Помимо отраслевых направлений программа охватывает инвестиции в инфраструктуру, государственные проекты, сектор долгосрочного ухода и старения населения, а также облигации устойчивого развития.

Власти ожидают, что за это время страховые компании существенно увеличат объем вложений: на первом этапе – на 80 млрд тайваньских долларов (2,5 млрд долл. США), к концу второго этапа – на 180 млрд (5,6 млрд долл. США), а по итогам всей программы – на 300 млрд (9,3 млрд долл. США).

Документ предусматривает два основных формата инвестиций:

- **Финансовые вложения**, включая инвестиции в акции и обеспеченные корпоративные облигации, в том числе устойчивые;

- **Проектные инвестиции**, охватывающие инфраструктуру, недвижимость, а также общественные и социальные проекты, реализуемые в соответствии с государственной политикой.

Программа рассчитана на период с апреля 2026 года до конца 2028 года и будет реализована в три этапа.

Для стимулирования участия страховых компаний вводится система оценки и поощрения, предусматривающая отдельные категории для различных типов инвестиций, а также награды за вклад и темпы роста вложений. Отдельно выделены инвестиции в венчурные проекты и фонды прямых инвестиций. Результаты программы будут регулярно публиковаться, а лучшие участники – отмечаться регулятором.

В FSC отмечают, что программа направлена на повышение роли страхового сектора в финансировании экономики при одновременном соблюдении требований по защите интересов страхователей и управлению инвестиционными рисками. Ожидается, что реализация инициативы позволит увеличить внутренние инвестиции, поддержать развитие ключевых отраслей и расширить рынок устойчивого финансирования.

[РЕЛИЗ](#)

## ЕВА: анализ гендерного разнообразия в руководящих органах банков и инвесткомпаний ЕС



Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала результаты анализа практик обеспечения гендерного разнообразия в органах управления более чем 850 банков и инвестиционных компаний в ЕС.

Данные на конец 2024 года показывают, что, несмотря на некоторый прогресс по сравнению с 2021 годом, гендерный дисбаланс и разрыв в оплате труда сохраняются, особенно на уровне высшего руководства.

Выборка охватывает практически все значимые организации ЕС. Она была сформирована каждым национальным регулятором в своей юрисдикции в соответствии с методологическими руководящими указаниями ЕВА. Для детального анализа кредитные организации разбиты на четыре категории по размеру балансовых активов (менее 1 млрд евро; от 1 до 10 млрд; от 10 до 30 млрд; 30 млрд и выше). По каждой категории национальные надзорные органы собирали данные не менее чем от пяти кредитных организаций; отдельно большинство надзорных органов собирали данные не менее чем от пяти инвестиционных фирм.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

### Основные выводы анализа:

- Почти в половине проанализированных организаций среди исполнительных директоров нет ни одной женщины, а доля женщин среди генеральных директоров составляет около 12%. В неисполнительных органах управления представительство женщин выше, однако в исполнительном руководстве они по-прежнему существенно недопредставлены;
  - Политики, направленные на обеспечение разнообразия, внедрены не во всех организациях. Около 18,8% компаний не имеют такой политики вовсе, а количественные цели по гендерному представительству установлены примерно в двух третях случаев. Уровень их внедрения заметно различается по странам ЕС;
  - Разрыв в оплате труда между мужчинами и женщинами сохраняется и на уровне органов управления. Мужчины-исполнительные директора в среднем получают примерно на 10% больше, чем женщины. Частично это связано с тем, что наиболее высокооплачиваемые должности генеральных директоров чаще занимают мужчины, однако различия не ограничиваются этим фактором и указывают на проблемы с применением гендерно-нейтральной политики вознаграждения;
  - В то же время ЕВА отмечает положительную связь между более сбалансированным гендерным составом руководства и показателями рентабельности капитала (RoE), что усиливает аргументы в пользу развития практик разнообразия.
- Регулятор призывает финансовые организации активнее обеспечивать сбалансированное представительство мужчин и женщин, в том числе при назначении на руководящие должности, а надзорные органы – продолжать оценку этих практик в рамках надзорных процедур. В частности, предлагается проверять наличие и качество политик разнообразия, а также соответствие систем оплаты труда требованиям гендерной нейтральности, закрепленным в законодательстве ЕС. В соответствии с Директивой 2013/36/ЕС о деятельности кредитных организаций и надзоре за ними и Директивой об инвестиционных компаниях учреждения обязаны принимать политику обеспечения разнообразия, учитывать разнообразие при отборе членов руководящего органа, применять гендерно-нейтральную политику вознаграждения и отслеживать гендерный разрыв в оплате труда.

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### II GCC: руководство для инвесторов по справедливому переходу

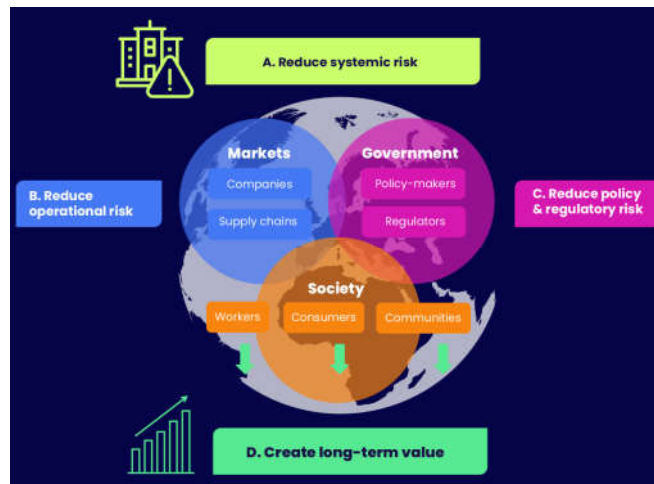
Группа институциональных инвесторов по изменению климата (II GCC) опубликовала руководство «Справедливый переход: Дополнение к инвестиционной стратегии достижения нулевого уровня выбросов», в котором рассматривается весь спектр рисков и возможностей справедливого перехода, а также предлагаются практические инструменты и средства принятия решений для интеграции

этих соображений в инвестиционные стратегии. Справедливый переход (Just Transition) стремится сбалансировать климатические амбиции с трудоустройством и равенством тех, кто больше всего пострадал от структурных изменений, параллельно предлагая инвесторам возможность извлечь выгоду из возможностей перехода на местном уровне, внедрения экологически чистой энергии, устойчивой инфраструктуры и инклюзивного развития трудовых ресурсов – всего того, что может существенно повысить устойчивость портфеля и долгосрочную доходность.

К дополнительным возможностям относятся снижение барьеров при реализации проектов за счет повышения социальной приемлемости и готовности рабочей силы, что помогает избежать задержек, отмен и перерасхода средств; расширение доступа к капиталу, включая льготное и смешанное финансирование, которое повышает привлекательность проектов для инвесторов и привлекает государственно-частный капитал; уверенное проведение политики, поддержка социально-обоснованных путей перехода, которые снижают риск отмены политики и укрепляют инвестиционную уверенность; укрепление устойчивости цепочек поставок посредством справедливых и надежно поддерживаемых трудовых практик в отраслях, способствующих переходу к устойчивому развитию.

В рамках Концепции инвестиций в проекты с нулевым уровнем выбросов (NZIF 2.0) справедливый переход включен в шкалу оценки компонента «оценки и целевые показатели на уровне активов»,

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ](#)



с использованием таких ресурсов, как Структура раскрытия информации Climate Action 100+.

Руководство выделяет три направления действий, которые иллюстрируются примерами из реальной практики:

1. **Определение внутреннего направления и структуры портфеля;**
2. **Изменение направленности активов для достижения целей.** После определения стратегического направления инве-

сторы могут сотрудничать с управляющими активами, финансовыми институтами и многосторонними банками развития, чтобы изучить, как соображения справедливого перехода могут быть отражены в инвестиционных решениях и управлении. В рамках этой деятельности также проводится оценка рисков, связанных с реализуемостью проектов, таких как задержки, отмены или увеличение капитальных затрат, и определяется, где соображения справедливого перехода имеют наибольшее значение, в том числе в сфере инфраструктуры, коммунальных услуг и развивающихся рынков;

3. **Влияние на внешнюю среду.** Инвесторам рекомендовано активное взаимодействие с местными сообществами, в частности, с целью обеспечить реализацию гарантированного коренным народам Права на свободное, предварительное и информированное согласие (Free, Prior and Informed Consent, FPIC) – оно позволяет давать согласие или отказываться в согласии на проекты, затрагивающие их земли, территории или ресурсы.

Кроме того, инвесторы могут сотрудничать с политиками, регулирующими органами и многосторонними институтами для формирования национальных стратегий перехода, которые включают принципы справедливого перехода и устраняют барьеры на пути масштабирования социально-инклюзивных инвестиций в климатическую сферу. Взаимодействие с отраслевыми ассоциациями, поставщиками данных, поставщиками услуг и более широким кругом участников экосистемы еще больше повышает качество и согласованность практики справедливого перехода.

## IIGCC: фокус на взаимодействие с компаниями на развивающихся рынках

Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) сообщила, что ее Инициатива по взаимодействию с компаниями для достижения углеродной нейтральности – Net Zero Engagement Initiative (NZEI) – в 2026 году усиливает фокус на развивающиеся рынки и развивающиеся экономики. В рамках расширения инициативы инвесторам предложат дополнительный список из 50 компаний в 11 развивающихся странах – включая Китай, Индию и ЮАР. С ними предлагается активнее работать по вопросам климатической стратегии. Новый список дополняет действующую программу, которая охватывает 26 стран. Он сформирован на основе трех количественных критериев: размер рынка, профиль выбросов и доля институциональных инвесторов в капитале. Кроме того, перечень уточнен с учетом качественных факторов, включая особенности отдельных рынков и предложения инвесторов, полученные в ходе закрытых обсуждений. Дополнительно он прошел внешнюю проверку с участием поставщика данных и партнерской организации, работающей на развивающихся рынках.

Расширение связано с растущим интересом инвесторов к этим регионам. В IIGCC отмечают, что именно на такие экономики приходится значительная часть будущего роста выбросов, при этом они играют ключевую роль в глобальных цепочках поставок и одновременно подвержены климатическим и природным рискам. В то же время работа на этих рынках сопряжена с трудностями, включая нехватку данных, меняющееся регулирование и ограниченные ресурсы компаний.

Инициатива NZEI была запущена в начале 2023 года и направлена на то, чтобы помочь инвесторам согласовывать портфели с целями углеродной нейтральности через совместное взаимодействие с компаниями. По данным IIGCC, в 2025 году в рамках инициативы 114 инвесторов работали с 139 компаниями. В IIGCC отмечают, что инициатива изначально задумывалась как масштабируемая и предполагает ежегодное обновление списка приоритетных компаний с учетом интересов инвесторов.

[РЕЛИЗ](#)

## Пенсионные фонды Нью-Йорка: BlackRock и Fidelity не соответствуют климатическим ожиданиям

Пенсионные фонды города Нью-Йорка сообщили, что управляющие активами BlackRock и Fidelity «недостаточно соответствуют» их ожиданиям по достижению нулевого уровня выбросов, что может привести к повторному тендеру или расторжению договоров.

Пенсионные фонды Нью-Йорка – Пенсионная система служащих (New York City Employees' Retirement System, NYCERS), Пенсионная система учителей (Teachers' Retirement System, TRS) и Пенсионная система совета по образованию (Board of Education Retirement System, BERS) управляют активами на сумму почти 300 млрд долл. США, что делает их в совокупности одной из крупнейших государственных пенсионных систем в США.

В 2025 году Брэд Ландер, занимавший тогда пост контролера города Нью-Йорк (New York City Comptroller – выполняет функции главного финансового директора и главного аудитора города и его агентств) предложил пенсионным фондам города отказаться от инвестиций на сумму 42 млрд долл. США через BlackRock, Fidelity и PanAgora из-за неспособности управляющих активами представить планы декарбонизации, соответствующие целям пенсионной системы по достижению нулевого уровня выбросов.

Рекомендация Ландера в основном касалась подхода, который управляющие активами избрали для соблюдения требований Администрации Дональда Трампа к отчетности перед Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), что, по его словам, привело к тому, что BlackRock и Fidelity стали применять ограничительные подходы к взаимодействию и голосованию на ежегодных общих собраниях акционеров.

Пенсионные фонды в своих свежих отчетах сообщили, что PanAgora стала больше соответствовать ожиданиям, но BlackRock и Fidelity «по-прежнему оцениваются как недостаточно соответствующие». Новый контролер города Нью-Йорк Марк Левин сообщил о средневзвешенном снижении выбросов парниковых газов Охватов 1 и 2 на 48,13% для трех пенсионных систем. При этом TRS, NYCERS и BERS достигли общего снижения интенсивности выбросов Охватов 1 и 2 в своих портфелях государственных акций и корпоративных облигаций на 49%, 46,68% и 45,72% соответственно с конца 2019 года, превысив свои соответствующие цели в 32%, 32% и 22% к 2025 году.

Левин также отметил, что государственные пенсионные системы показали чистую прибыль в размере 10,3% в 2025 году, одновременно достигнув результатов в области декарбонизации.

[ЗАЯВЛЕНИЕ М. ЛЕВИНА](#)  
[ОТЧЕТ TRS](#)  
[ОТЧЕТ NYCERS](#)  
[ОТЧЕТ BERS](#)

## Glass Lewis: новое решение для оценки климатической стратегии для инвесторов

Компания Glass Lewis, специализирующаяся на решениях в области корпоративного управления и предоставлении рекомендаций по голосованию акционеров более чем 1300 инвестиционным управляющим и пенсионным фондам, объявила о запуске нового аналитического продукта – [Climate Intelligence](#).

Новый инструмент призван помочь инвесторам оценить качество и эффективность климатических стратегий компаний: не только текущие показатели выбросов, но и то, как компании будут реализовывать энергетический переход. В Glass Lewis отмечают, что существующие подходы в основном опираются на ретроспективные данные – такие как объемы выбросов, цели по углеродной нейтральности и сценарное моделирование – и хуже отражают будущие результаты бизнеса. В отличие от этого, [Climate Intelligence](#) делает акцент на прогнозной оценке и финансовой значимости климатических факторов. Анализ направлен на то, чтобы показать, как стратегия компании и ее реализация могут повлиять на создание и сохранение стоимости для акционеров в условиях перехода к низкоуглеродной экономике.

Методология предусматривает отдельную оценку стратегии и ее исполнения, включая проверку реалистичности и реализуемости климатических планов. Анализ также связывает климатические риски и возможности с ключевыми показателями бизнеса – рентабельностью и долгосрочной доходностью.

Инструмент построен на собственной аналитической платформе Glass Lewis, которая сочетает автоматизированную обработку данных с экспертной оценкой. Это позволяет сравнивать компании между собой и анализировать факторы, влияющие на их результаты в условиях перехода.

С запуском нового продукта Glass Lewis расширяет свое направление исследований в области корпоративного управления на климатическую тематику. Решение ориентировано на рынки, где климатические факторы уже учитываются в инвестиционной практике, включая Европу, Канаду и Австралию.

[РЕЛИЗ](#)

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Агентство Verra: обновления методологий и рекомендаций



Разработчик стандартов в области борьбы с изменением климата и устойчивого развития агентство Verra в апреле выпустило ряд новых методологий или обновлений своих стандартов и руководящих документов.

В частности, опубликованы:

– [Методические документы для проектов, стремящихся применять маркировку в соответствии со статьей 6 Парижского соглашения об изменении климата и/или Схемой компенсации и сокращения выбросов углерода в международной авиации \(CORSA\)](#) к кредитам, которые они генерируют в рамках Программы верифицированного углеродного стандарта (VCS); Кроме того, выпущено допол-

нительное руководство, которое помогает покупателям кредитов выбирать маркированные кредиты в соответствии со статьей 6 Парижского соглашения, отвечающие их конкретным потребностям.

– [Методология VMR0017 «Производство электроэнергии из возобновляемых источников, подключенных к сети» в рамках программы Verified Carbon Standard \(VCS\)](#): документ представляет собой существенное обновление базовой методологии ACM0002, применяемой для проектов генерации электроэнергии из возобновляемых источников. Ключевое изменение – расширение географии применения. Методология ACM0002 теперь распространяется на государства с низким, ниже среднего и выше среднего уровнем дохода по классификации Всемирного банка. Все проекты, подающие заявку на регистрацию с 1 января 2027 года, обязаны использовать VMR0017. Существующие проекты смогут продолжать работу по прежним правилам до окончания текущего периода выпуска углеродных единиц, однако при его продлении должны будут перейти на обновленную методологию. Методология ACM0002 будет выведена из обращения в рамках VCS с 2027 года. Проекты, уже зарегистрированные по этим правилам, сохраняют право на получение углеродных единиц, но должны будут перейти на новую методологию при следующем обновлении условий проекта.

[РЕЛИЗ – МАРКИРОВКА ПО СТАТЬЕ 6](#)  
[РЕЛИЗ – МЕТОДОЛОГИЯ VMR0017](#)

## Verra восстанавливает в реестре восемь китайских проектов после проверки

Разработчик стандартов в области борьбы с изменением климата и устойчивого развития агентство Verra восстановила в своем реестре восемь углеродных проектов лесовосстановления и управления пастбищами в Китае после успешного завершения проверок контроля качества (QCR), начатых в декабре 2025 г.

Проекты были приостановлены после возникновения серьезных сомнений в документации проектов по природным климатическим решениям (Natural Climate Solutions, NCS), в результате чего четыре проекта были отклонены совсем, а в отношении других начата проверка. Процесс QCR требовал

валидации/верификации проектов со стороны местных властей с целью определить, существует ли действующее государственное разрешение для каждого проекта.

В каждом из восьми случаев местные власти подтвердили свое разрешение на реализацию проектов, а организации, занимающиеся развитием сельских районов, представили утвержденные правительством проектные документы.

На основании этой документации Verra восстановило проекты в своем реестре. Теперь проекты могут запросить начисление кредитов в обычном порядке.

[РЕЛИЗ](#)

## ИКАО, Verra: в рамках CORSIA одобрена методика по выращиванию риса

Технический консультативный совет Международной организации гражданской авиации (ИКАО) включил углеродные единицы, выпускаемые по методологии Verra (VCS) VM0051, направленной на снижение выбросов при выращивании риса, в перечень допустимых для использования в рамках Схемы компенсации и сокращения выбросов углерода в международной авиации (CORSIA). Речь идет о проектах в развивающихся странах.

Указанные углеродные единицы могут использоваться авиакомпаниями для выполнения обязательств по компенсации выбросов на первом (2024–2026 годы) и втором (2027–2029 годы) этапах CORSIA при условии одобрения проектов принимающими странами.

[РЕЛИЗ](#)

Методология VM0051, представленная в 2025 году, применяется к проектам в затопляемых рисовых системах и предусматривает улучшение управления водным режимом и агротехникой. Это позволяет снизить выбросы метана и повысить эффективность использования воды и удобрений. По данным Verra, такие проекты также обеспечивают сопутствующие социальные и экологические эффекты, включая рост доходов фермеров и расширение доступа женщин к обучению и финансовым услугам.

В реестре Verra зарегистрировано восемь проектов, использующих методологию VM0051, которые в совокупности могут генерировать более 1,73 млн углеродных единиц ежегодно.

## Инициатива CBI: обновлены критерии использования биомассы в производстве топлива

Инициатива по климатическим облигациям (CBI) обновила Критерии биоэнергетики (Bioenergy Criteria) в своем Стандарте и Схеме сертификации климатических облигаций.

Критерии биоэнергетики, впервые принятые в 2018 году, были обновлены с учетом достижений в области технологий получения биомассы, мер по сокращению выбросов метана и интеграции в энергетические и транспортные системы. Пересмотренные критерии также содержат рекомендации и передовые методы по сокращению выбросов метана в цепочке создания стоимости биогаза и биометана.

Критерии биоэнергетики устанавливают четкие требования к сертификации в рамках Стандарта климатических облигаций, обеспечивая соответствие инвестиций в биоэнергетику долгосрочным климатическим целям. Эти критерии применимы к широкому спектру финансовых инструментов, включая «зеленые» облигации и учитывают ключевые социально-экономические и экологические

последствия, связанные с биоразнообразием, растущим спросом на энергию, водопотреблением и продовольственной безопасностью.

**Четыре ключевые новации:**

1. Расширение перечня сырья для производства биомассы, включая такие виды как древесная биомасса и водоросли;
2. Включение производства электроэнергии из биомассы, ранее исключенное из программы (в новой версии оно соответствует требованиям по смягчению последствий);
3. Оценка траектории выбросов: оценка мер по смягчению последствий изменения климата проводится на основе амбициозной, но осуществимой траектории снижения интенсивности выбросов, с целью достижения практически нулевого уровня выбросов к 2050 году.
4. Включение передовых методов работы по всей цепочке создания стоимости биогаза и биометана для снижения утечек метана, связанных с производственными процессами.

[РЕЛИЗ](#)

## Евросоюз: обновление платформы мониторинга климатических воздействий авиатранспорта

Европейская организация по безопасности воздушной навигации (EUROCONTROL) в партнерстве с Европейской комиссией выпустила третью версию IT-платформы для отслеживания воздействия авиации, не связанного с CO<sub>2</sub> (Non-CO<sub>2</sub> Aviation Effects Tracking System, NEATS). Теперь система включает в себя все необходимые функции для мониторинга, отчетности и верификации (MRV) полного климатического воздействия авиации.

NEATS разработана для поддержки внедрения Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS) и позволяет отслеживать не связанные с CO<sub>2</sub> последствия авиоперевозок, включая конденсационный след и оксиды азота (NOx). В последней версии платформа позволяет операторам воздушных судов, аккредитованным верификаторам и компетентным органам выполнять весь процесс MRV непосредственно в рамках единой интегрированной системы.

**В обновленной версии реализованы новые функции, в том числе:**

- процессы верификации и отчетности полностью интегрированы, что позволяет пользователям выполнять весь рабочий процесс MRV в NEATS от начала до конца;

- платформа может напрямую передавать данные в ежегодные отчеты о воздействии авиации, не связанном с CO<sub>2</sub>, что снижает административную нагрузку на авиакомпании;

- система расширяет охват данных за счет интеграции внешних источников, в том числе Службы управления информацией об окружающей среде (EMIS) EUROCONTROL, для автоматического заполнения пробелов в отсутствующей или неполной информации о полетах;

- выбор области MRV и метода расчета: пользователи могут определить, что именно следует сообщать, выбрав соответствующую область мониторинга MRV и подходящий метод расчета для воздействия авиации, не связанного с CO<sub>2</sub>, в соответствии со своим утвержденным планом мониторинга.

NEATS разработана EUROCONTROL и Генеральным директором Европейской комиссии по климатическим действиям (DG CLIMA), при участии авиационной отрасли, включая авиакомпании, производителей самолетов и двигателей.

[РЕЛИЗ](#)

## ESMA проводит консультации по принципам подтверждения ESG-рейтингов

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) проводит общественные консультации по проекту руководящих принципов подтверждения ESG-рейтингов, предоставляемых вне Европейского Союза, в соответствии с Регламентом ЕС о ESG-рейтингах.

В консультационном документе изложен предлагаемый ESMA подход к подтверждению ESG-рейтингов, предоставляемых вне Европейского Союза, а также запрашивается обратная связь от поставщиков ESG-рейтингов и других заинтересованных сторон по проекту руководящих принципов.

Регламент ЕС о ESG-рейтингах (EU ESG Ratings Regulation, ESGRR) вступил в силу 1 января 2025 года и начнет действовать со 2 июля 2026 года. С этой даты у организаций будет один месяц, чтобы уведомить ESMA о своем намерении подать заявку на получение разрешения, регистрации или признания в соответствии с Регламентом. Для организаций, подающих заявку на получение разрешения, также существует возможность подать заявку на подтверждение рейтингов ESG от юридического лица, зарегистрированного за пределами Европейского Союза.

Предложенные рекомендации призваны обеспечить последовательное применение режима подтверждения рейтингов, в частности, путем предоставления указаний по заполнению заявки на подтверждение.

Для одобрения рейтингов необходимо предоставить основной набор документов, в частности, свидетельство о регистрации, доказательство наличия офиса, копии банковских выписок.

В соответствии с Регламентом ESGRR, также требуется предоставить:

- **обоснование** того, как именно присутствие компании в ЕС обеспечит эффективное функционирование, надзор и подотчетность в отношении ESG-рейтингов, которые она намеревается подтвердить;

- **подтверждение** соответствия ESG-рейтингов требованиям, которые как минимум столь же строги, как требования ESGRR, и описание того, как были устранены возможные расхождения между требованиями ЕС и правилами третьих стран;

- **подтверждение** того, что персонал поставщика обладает необходимой квалификацией для мониторинга ESG-рейтингов и любых связанных с ними рисков;

- **доказательства** наличия механизмов и процедур, позволяющих своевременно, полно и достоверно предоставлять ESMA информацию, которую ESMA может запрашивать для оценки соответствия ESGRR по мере необходимости.

Кроме того, в рамках процедуры одобрения рейтингов должно быть проверено наличие соглашений о сотрудничестве между ESMA и надзорным органом третьей страны, в которой зарегистрирован поставщик ESG-рейтингов.

Консультации продлятся до 29 мая 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)  
[КОНСУЛЬТАЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ](#)

## IBM: приложение для интеграции расчетов выбросов парниковых газов

Корпорация IBM объявила о выпуске общедоступного приложения IBM Envizi Emissions, призванного помочь компаниям интегрировать расчеты выбросов парниковых газов, соответствующие методологии GHG Protocol, в существующее программное обеспечение, системы и рабочие процессы.

Приложение является частью платформы ESG-данных Envizi ESG Suite и основано на коэффициентах выбросов и методологии расчета этой платформы. IBM приобрела Envizi в 2022 году в рамках усилий по расширению возможностей своих ESG-решений на основе искусственного

интеллекта (ИИ). С момента приобретения в платформу были добавлены данные и анализ выбросов в цепочке поставок, а также отчетность по устойчивому развитию в рамках Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

Ключевые особенности решения включают расчеты выбросов Охватов 1, 2 и 3 по методологии GHG Protocol, а также доступ к каталогу коэффициентов выбросов, включающему актуальные глобальные, региональные и отраслевые наборы данных по коэффициентам выбросов.

[РЕЛИЗ](#)

## Британский регулятор тестирует систему ESG-рейтингов перед введением регулирования

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило о приглашении организаций, предоставляющих ESG-рейтинги, к пилотному внедрению нового предлагаемого режима отчетности по ESG-рейтингам.

Пилотный проект запускается после того, как в декабре 2025 года FCA опубликовало проект предлагаемых требований к поставщикам ESG-рейтингов. > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ДЕКАБРЬ 2025 Г.](#) Проект был представлен после завершения правительством Великобритании разработки нового законодательства о регулировании деятельности поставщиков ESG-рейтингов под надзором FCA. Закон распространяется как на поставщиков, базирующихся в Великобритании, так и на иностранных поставщиков, предлагающих ESG-рейтинги в Великобритании.

**Предложения FCA охватывают четыре ключевых направления, в рамках которых описаны обязанности авторизованного регулятором провайдера ESG-рейтингов:**

- Повышение прозрачности, что должно упростить сравнение рейтингов для их пользователей и для оцениваемых компаний;
- Улучшение корпоративного управления, систем и механизмов контроля, обеспечивающих обоснованность решений, независимый надзор и качество данных;
- Выявление и управление конфликтами интересов;
- Установление требований к взаимодействию со стейкхолдерами и порядку рассмотрения жалоб.

В контексте обеспечения прозрачности проект предусматривает, что провайдер ESG-рейтингов

обязан, в частности: раскрывать, что именно отражает рейтинг и какие данные для этого используются; публиковать методологию, включая допущения, модели, способы обработки данных; описывать изменения методологий и объяснять, почему они были внесены; предоставлять пользователям доступ к информации о качествах данных, ограничениях и неопределенностях.

К участию в пилотном проекте приглашены компании, которые, как предполагается, будут подпадать под действие британского законодательства об ESG-рейтингах.

FCA отмечает, что пилотный проект призван помочь регулятору оценить, являются ли предлагаемые показатели для отчетности по рейтингам ESG: четкими, осуществимыми, соразмерными для различных бизнес-моделей, полезными для целей надзора.

Присоединившись к проекту, участники получают прямую возможность повлиять на разработку будущей системы отчетности и на требования к нормативной отчетности, подчеркивает регулятор. «Наша цель – избежать ненужной нагрузки на компании в плане отчетности в долгосрочной перспективе», – говорится в сообщении FCA.

Подать заявку на участие в пилотном проекте можно до 13 мая 2026 года. Ранее FCA заявляло, что планирует завершить разработку правил для поставщиков ESG-рейтингов в четвертом квартале 2026 года, а новые требования вступят в силу с июня 2028 года.

[РЕЛИЗ](#)

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### Инициатива SSE и S&P: партнерство для продвижения энергетического перехода на рынках капитала

Ведущий независимый поставщик рыночных данных S&P Global Energy и Инициатива ООН за устойчивые фондовые биржи (SSE) заключили соглашение о сотрудничестве для продвижения энергетического перехода на рынках капитала путем предоставления биржам и рынку данных, аналитики и решений.

Сотрудничество предусматривает полный спектр исследовательских публикаций, тренингов и семинаров по переходу к нулевому уровню выбросов, обмену опытом и созданию информационных продуктов, в частности:

- вебинары по анализу рынка;
- углубленное обучение по энергетическому переходу;
- формирование экспертной группы по товарным рынкам и энергопереходу, связанная с мероприятиями ООН;

- круглые столы по углеродным рынкам для развития диалога и обмена знаниями;
- мониторинг рынка на основе данных по углероду и выбросам, а также чистой энергии и сценариям;
- информационный портал и «белую книгу» по устойчивым торговым системам.

Лиэнн Тодд, руководитель направления «Горизонты» в S&P Global Energy, пояснила: «Рынки капитала играют все более важную роль в финансировании перехода к нулевым выбросам, и биржам и инвесторам необходимы надежные данные и практические инструменты для продуктов, связанных с возобновляемыми источниками энергии, низкоуглеродным топливом, металлами для производства аккумуляторов и углеродными инструментами. Мы рады возможности помочь инициативе ООН и способствовать ускорению внедрения передовых практик посредством глобального обмена данными об углеродных рынках».

РЕЛИЗ

### Таиланд: консультации по нормативно-правовой базе переходных облигаций

Комиссия по ценным бумагам и биржам Таиланда (SEC) открыла консультации по проекту нормативно-правовой базы переходных и «янтарных» облигаций. Нормативная база также включает в себя усовершенствования в регулировании ESG-облигаций в части совершенствования требований к раскрытию информации.

Ключевые новации:

1. Нормативно-правовые требования, поддерживающие выпуск и предложение долговых переходных облигаций двух типов:

- **Таиландские «янтарные» облигации** – долговые инструменты, которые соответствуют международно-признанным стандартам ESG-облигаций, средства от продажи которых предназначены для инвестиций в «янтарные» виды деятельности согласно Таксономии Таиланда – это существующие виды деятельности с высоким уровнем выбросов, которые можно модернизировать и привести в соответствие цели по достижению нулевых выбросов углерода к 2050 году.

«Янтарный» критерий не распространяется на новые производства (которые должны напрямую

внедрять зеленые технологии), чтобы избежать закрепления неустойчивых технологий в новых проектах;

- **Переходные облигации** – долговые инструменты, средства от продажи которых предназначены для инвестиций в проекты, соответствующие переходной стратегии или плану эмитента, с учетом международно-признанных стандартов переходных облигаций.

2. Усовершенствование правил регулирования ESG-облигаций с целью повышения стандартов раскрытия информации, требующее от эмитентов подготовки и раскрытия структуры облигаций, а также назначения внешнего эксперта для подтверждения соответствия структуры стандартам, руководящим принципам или таксономии, признанным на международном или национальном уровне.

Консультации продлятся до 11 мая 2026 года. После публикации утвержденных нормативных требований SEC организует семинары по вопросам переходного финансирования для заинтересованных сторон.

РЕЛИЗ

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### S&P Global: обзор энергетического перехода в Китае и Индии

Информационно-аналитическое агентство S&P Global опубликовало аналитические обзоры, посвященные энергопереходу двух крупнейших развивающихся экономик – Китая и Индии.

В обзоре по Китаю отмечается, что многолетние инвестиции страны в низкоуглеродную энергетику приносят свои плоды. На неископаемое топливо приходится около 40% выработки электроэнергии, что обеспечивает буфер в период нестабильности цен на нефть. В 2025 году на солнечную и ветровую энергию приходилось около 47% от общей мощности электроэнергетического сектора Китая. Общий объем производства электроэнергии из возобновляемых источников превышает 4000 ТВт-ч, превосходя общий объем производства электроэнергии в Европе.

Увеличение мощностей ВИЭ повысило энергетическую безопасность страны, что является еще одной целью политики. Низкая зависимость производителей электроэнергии от импортного газа и нефти защитила их от влияния закрытия Ормузского пролива. Ожидается, что к 2030 году доля нефти в первичном потреблении энергии снизится с нынешних 20% до 18%. Быстро растущее использование электромобилей в стране в значительной степени обеспечит снижение спроса на нефть.

К 2030 году солнечная, ветровая, гидро- и атомная энергетика будут обеспечивать около 1/4 первичного потребления энергии в стране, по сравнению с нынешней долей 1/5. Это приведет к сокращению многолетней зависимости Китая от угля, доля которого в потреблении электроэнергии с нынешних 51% снизится к этому сроку примерно до 44%.

К 2030 году спрос на электроэнергию в Китае, вероятно, приблизится к 13000 ТВт-ч, что на 25% больше, чем в 2025 году, при этом более 80% этого прироста придется на возобновляемые источники энергии. Растущий спрос на электроэнергию со стороны таких развивающихся секторов, как центры обработки данных, электромобили и передовое производство, будет поддерживать ежегодный рост на уровне 4-5% до 2030 года. Потребление электроэнергии только в этих сегментах может увеличиваться на 15-30% ежегодно.

Мощности хранилищ возобновляемой энергии в Китае за последний год увеличились почти вдвое, достигнув более 40% от общемирового объема.

Объемы поставок экологически чистых энергетических технологий, таких как электромобили, литиевые батареи и солнечное оборудование, выросли на четверть в 2025 году, и в настоящее время время составляют около 5% от общего объема товарного экспорта Китая. В 2024 году ЕС закупал 98% своих солнечных панелей в Китае. В настоящее время четыремя крупнейшими китайскими производителями солнечных панелей являются LONGi Green Energy Technology Co. Ltd., Jinko Solar Co. Ltd., Trina Solar Co. Ltd. и JA Solar Technology Co. Ltd. В 2025 году они зафиксировали совокупный чистый убыток в размере примерно 3,5 млрд долл. США.

Более того, их убытки растут из года в год после введения правительством рыночной системы торговли возобновляемой энергией, отмечает S&P Global.

В обзоре индийского рынка электроэнергетики и возобновляемых источников энергии S&P Global сообщает, что в 2025-2026 финансовом году (с апреля 2025 года по март 2026 года) энергетический сектор Индии достиг переломного момента: рекордный прирост мощностей возобновляемой энергетики на 51 ГВт совпал с первым годовым сокращением спроса на электроэнергию с начала пандемии. Согласно данным Центрального управления электроэнергетики (CEA), спрос на электроэнергию в 2025-2026 финансовом году сократился на 0,3%, упав примерно до 1690 ТВт-ч с 1695 ТВт-ч в 2024-2025 финансовом году, что в значительной степени обусловлено более мягкими летними температурами и ранним началом муссонов, что снизило потребность в охлаждении в пиковые месяцы. Установленная мощность электростанций в Индии к марту 2026 года достигла 533 ГВт, увеличившись на 12,2% в годовом исчислении с 475 ГВт. Этот рост был обусловлен развитием возобновляемых источников энергии, которые обеспечили 51 ГВт из общего объема в 62,4 ГВт, введенных в эксплуатацию в 2025-2026 финансовом году. Установленная мощность ВИЭ достигла 223,3 ГВт, увеличившись на 29,5% в годовом исчислении с 172,4 ГВт в марте 2025 года. Согласно данным CEA, в период с апреля по декабрь 2026 г. в Индии ожидается ввод в эксплуатацию 38,5 ГВт новых мощностей, из которых 30,5 ГВт придется на возобновляемые источники энергии. Прогнозируемый прирост мощностей традиционных электростанций составляет 3,7 ГВт (угольная энергетика), 1,1 ГВт (гидроэнергетика), 1 ГВт (атомная энергетика) и 2,2 ГВт (аккумуляторные системы хранения энергии). Согласно данным CEA, общий объем производства электроэнергии в 2025-2026 финансовом году незначительно увеличился на 0,2% по сравнению с предыдущим годом и составил 1817 ТВт-ч. Производство электроэнергии из возобновляемых источников выросло на 19,7% – с 252 ТВт-ч до 301 ТВт-ч.

Этот всплеск использования возобновляемых источников энергии вытеснил традиционные источники генерации. Выработка электроэнергии на угольных электростанциях снизилась на 3,9% по сравнению с предыдущим годом и составила 1280 ТВт-ч. Выработка электроэнергии на газовых электростанциях упала на 17,4% до 26 ТВт-ч, составив всего 1,4% от общего объема генерации.

Активность на рынке сертификатов возобновляемой энергии в 2025-2026 финансовом году значительно возросла: объемы торгов увеличились на 51% по сравнению с предыдущим годом и составили около 50 млн сертификатов, согласно данным Индийской энергетической биржи (IEX). Цены несколько снизились, упав примерно на 3% по сравнению с предыдущим годом, но оставались в целом стабильными в диапазоне 3,6-4 долл. США/МВт-ч.

[ОБЗОР ПО КИТАЮ](#)  
[ОБЗОР ПО ИНДИИ](#)

## МЭА: Глобальный обзор энергетики-2025

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало один из своих флагманских докладов – Глобальный обзор энергетики за 2025 год. Согласно докладу, в 2025 году темпы роста мирового спроса на энергию были ниже, чем годом ранее, однако потребление электроэнергии продолжало расти, при этом солнечная энергетика впервые стала крупнейшим источником роста мирового энергоснабжения.

В обзоре представлен всесторонний глобальный анализ тенденций в энергетическом секторе в 2025 году. Он охватывает спрос на энергию, производство и потребление электроэнергии, внедрение энергетических технологий и выбросы углекислого газа, связанные с энергетикой.

Общий рост мирового спроса на энергию замедлился до 1,3% в 2025 году, что немного ниже среднего показателя за предыдущее десятилетие (1,4%) и значительно ниже, чем в 2024 году. Основными причинами этого замедления стали низкие темпы глобального экономического роста, менее экстремальные температуры в некоторых регионах и быстрое внедрение эффективных технологий.

В то же время мировой спрос на электроэнергию вырос примерно на 3% – более чем вдвое превысив темпы роста спроса на энергию в целом. Хотя темпы роста спроса на электроэнергию были ниже, чем в 2024 году, они оставались выше среднего показателя за последнее десятилетие. Рост спроса на электроэнергию обеспечивался строительством и промышленностью, а также электромобилями и центрами обработки данных.

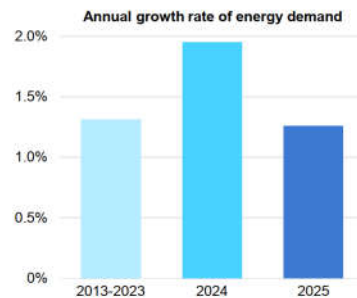
Солнечная фотоэлектрическая энергетика внесла наибольший вклад в рост мирового энергоснабжения в 2025 году, обеспечив более 25% прироста.

Природный газ занял второе место с долей 17%, что отражает его роль в производстве электроэнергии во многих странах. В целом, возобновляемые источники энергии и атомная энергетика покрыли почти 60% всего роста спроса на энергию.

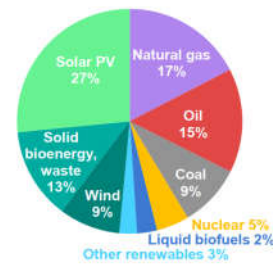
Мировой спрос на нефть вырос на 0,7%, что соответствует прогнозам МЭА. Это отражает продолжающийся рост производства электромобилей, который ограничил спрос на автомобильное топливо. Продажи электромобилей в 2025 году увеличились более чем на 20% и превысили 20 млн единиц, что составляет примерно 1/4 всех продаж новых автомобилей в мире. Значительный рост ВИЭ привел к сокращению использования угля в электроэнергетике Китая, в то время как спрос на уголь вырос в США, поскольку высокие цены на природный газ стимулировали переход от газа к углю в производстве электроэнергии. В целом, темпы роста спроса на уголь в 2025 году замедлились.

[РЕЛИЗ  
ДОКЛАДА](#)

Global energy demand: average annual growth, 2013-2025, and share of growth by source, 2025



Growth in energy demand by source, 2025



Наблюдались резкие расхождения в тенденциях роста в крупнейших экономиках. Рост спроса на энергию в США достиг второго по величине уровня в этом столетии благодаря высокому спросу на электроэнергию со стороны ЦОД, активной промышленной деятельности, а также более низким зимним температурам. На Китай в 2025 году приходилась наибольшая доля общего роста мирового спроса на энергию, но темпы роста резко снизились до 1,7%, поскольку возобновляемые источники энергии вытеснили менее эффективный уголь.

В то же время темпы роста глобальных выбросов CO<sub>2</sub>, связанных с энергетикой, замедлились в 2025 году, увеличившись примерно на 0,4%.

Выбросы в Китае снизились благодаря резкому росту ВИЭ и других технологий с низким уровнем выбросов. Выбросы CO<sub>2</sub> в Индии, связанные с энергетикой, впервые с 1970-х годов остались на прежнем уровне – за исключением периода пандемии – при этом значительную роль в сдерживании роста выбросов сыграли последствия необычно сильного сезона муссонов. Напротив, в развитых странах холодная зима привела к увеличению использования ископаемого топлива и выбросов. В совокупности эти факторы привели к тому, что выбросы в развитых странах росли быстрее (+0,5%), чем в странах с развивающейся экономикой (+0,3%), впервые с 1990-х годов.

В 2025 году прирост выработки солнечной фотоэлектрической энергии составил 600 ТВт·ч во всем мире – это крупнейший показатель за всю историю наблюдения для любой технологии производства электроэнергии. Наиболее быстрорастущей технологией стали системы хранения энергии на основе аккумуляторов. Примерно 110 ГВт новых мощностей по хранению энергии на основе аккумуляторов, введенных в эксплуатацию в течение года, превысили крупнейший за всю историю годовой прирост мощностей для газовых электростанций.

Тем временем в 2025 году началось строительство более 12 ГВт атомных электростанций на фоне возобновления активности ядерных проектов в ряде регионов. МЭА отмечает, что совокупное внедрение технологий с низким уровнем выбросов с 2019 года позволяет избежать ежегодного потребления ископаемого топлива, эквивалентного всему энергетическому спросу Латинской Америки. А использование таких технологий, как фотоэлектрические системы, ветроэнергетика и тепловые насосы, позволяет сократить потребление природного газа на половину всего мирового ежегодного экспорта сжиженного природного газа (СПГ).

## Устойчивое авиатопливо: обзор текущих возможностей и ограничений



Информационно-аналитическое агентство S&P Global констатирует, что несмотря на рост числа проектов в области устойчивого авиационного топлива (SAF), развитие рынка в Европе замедляется из-за высокой стоимости, снижения ценовых ожиданий и неопределенности регулирования. На этом фоне участники отрасли продолжают заключать долгосрочные соглашения и запускать новые инициативы, рассчитывая обеспечить масштабирование альтернативных видов топлива.

В частности, один из крупнейших логистических операторов в мире DHL Group и грузовое подразделение британско-испанского авиахолдинга International Airlines Group – IAG Cargo – заключили пятилетнее соглашение на поставку SAF до 2030 года. В рамках сотрудничества планируется использовать около 240 млн литров топлива в лондонском аэропорту Хитроу, что позволит сократить выбросы парниковых газов по жизненному циклу примерно на 640 тыс. тонн CO<sub>2</sub>-экв. С учетом дополнительного рамочного соглашения с подразделением DHL Global Forwarding общий эффект может превысить 1 млн тонн. Топливо, сертифицированное по системе ISCC, производится, в частности, из использованного растительного масла и, по данным сторон, обеспечивает до 90% сокращения выбросов по сравнению с традиционным авиационным керосином. Соглашение охватывает почти весь объем топлива, используемого для перевозки грузов DHL в сети IAG Cargo, и направлено на обеспечение стабильного доступа к SAF в условиях ограниченного предложения. Компания рассматривает такие долгосрочные контракты как ключевой инструмент для достижения цели – довести долю устойчивого топлива в авиаперевозках до 30% к 2030 году.

Параллельно Boeing и норвежская компания Norsk e-Fuel расширяют сотрудничество по развитию синтетического авиационного топлива (e-SAF), производимого по технологии «электроэнергия-в-жидкость» (Power-to-Liquids).

Проект предполагает развитие производственных мощностей в Норвегии и в других странах Северной Европы, а также получение практических данных о характеристиках топлива, его эффективности и требованиях к поставкам. Полученные результаты планируется использовать как в гражданской, так и в военной авиации. Синтетическое топливо производится с использованием возобновляемой электроэнергии, воды и улавливаемого CO<sub>2</sub> и рассматривается как один из способов снижения выбросов по жизненному циклу и укрепления энергетической независимости, поскольку позволяет использовать локальные ресурсы.

При этом, по данным S&P Global, десятки проектов e-SAF в ЕС остаются без окончательного инвестиционного решения. По оценке консалтинговой компании Capstone, в регионе насчитывается около 40 таких проектов, однако ни один из них пока не получил окончательного одобрения инвесторов. Основной проблемой остается так называемый временный риск: первые проекты выходят на рынок с высокой себестоимостью, тогда как последующие могут воспользоваться быстрым снижением затрат за счет технологического прогресса, масштабирования и удешевления возобновляемой электроэнергии, водорода и технологий улавливания углерода. Это делает ранние инвестиции менее привлекательными и создает риск того, что продукция первых проектов быстро станет неконкурентоспособной.

Снижение ожидаемых затрат дополнительно осложняет заключение долгосрочных контрактов на поставку топлива, поскольку покупатели не готовы фиксировать текущие высокие цены. По оценкам S&P Global Energy, приведенная стоимость производства e-SAF в 2026 году составит около 7471 долл. США за тонну и может снизиться до 4480 долл. США к 2050 году.

Для сравнения, стоимость устойчивого топлива на основе гидрообработанных эфиров и жирных кислот (HEFA) в Северо-Западной Европе оценивается

примерно в 2641 долл. США за тонну, тогда как традиционного авиационного топлива – около 1549 долл. США за тонну. Разрыв в цене остается значительным, хотя в последнее время он несколько сократился на фоне роста цен на традиционное топливо.

Аналитики отмечают, что проекты в этой сфере чаще сталкиваются с коммерческими, а не технологическими ограничениями: проблемы связаны со структурой доходов, распределением рисков и недостаточной проработкой условий сбыта. В этих условиях обсуждаются механизмы поддержки, которые могли бы обеспечить предсказуемость доходов для ранних инвесторов, включая контракты с гарантированной ценой или двусторонние аукционные модели.

[РЕЛИЗ DHL](#)  
[РЕЛИЗ BOEING](#)  
[ОБЗОР S&P GLOBAL](#)

### ОЭСР: обзор по вопросам прозрачности оплаты труда

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала очередной обзор мер по обеспечению прозрачности оплаты труда, в котором отмечается, что гендерный разрыв в оплате сохраняется и сокращается крайне медленно, несмотря на расширение инструментов регулирования.

По данным организации, женщины, работающие полный рабочий день, в 38 странах ОЭСР в среднем зарабатывают около 90 центов на каждый доллар или евро, получаемый мужчинами, а с 1990-х годов разрыв сократился лишь на 9 процентных пунктов.

На этом фоне прозрачность оплаты труда становится все более распространенным инструментом стремления к равенству: предполагается, что к концу 2026 года уже 84% стран ОЭСР будут требовать от частных компаний раскрытия данных о гендерном разрыве в оплате труда против 55% в настоящее время, причем это расширение во многом связано с внедрением Директивы ЕС о прозрачности оплаты труда.

В докладе рассматриваются ключевые инструменты – раскрытие информации о разрыве в оплате, аудит заработной платы, а также гендерно-нейтральная оценка и классификация должностей. Последние играют центральную роль в реализации принципа равной оплаты равного труда и труд равной ценности, позволяя сравнивать разные виды работы по объективным критериям, таким как навыки, усилия, ответственность и условия труда. Несмотря на прогресс, сохраняются значительные пробелы: почти 40% стран ОЭСР уже требуют от частных компаний проводить гендерно-нейтральную оценку должностей, однако обязательные системы классификации внедрены лишь в ограниченном числе стран (а некоторые только рекомендуют такие подходы или находятся в процессе реформ).

[РЕЛИЗ](#)

Дополнительную неопределенность создает регулирование: участники рынка ожидают ясности в отношении долгосрочных требований ЕС по использованию устойчивого авиационного топлива.

В соответствии с Регламентом RefuelEU Aviation, доля такого топлива должна составлять 2% в 2025 году, 6% к 2030 году и 70% к 2050 году, при этом для синтетического топлива предусмотрены отдельные целевые показатели – 1,2% к 2030 году и 35% к 2050 году.

В S&P Global отмечают, что несмотря на высокий потенциал технологий, развитие рынка во многом будет зависеть от формирования устойчивого спроса, наличия долгосрочных контрактов и механизмов, снижающих риски для инвесторов на ранних стадиях проектов.

Раскрытие информации о разрыве в оплате труда становится стандартной практикой, однако подходы к его реализации существенно различаются между странами, что влияет на эффективность этих мер. В настоящее время требования к раскрытию действуют в 21 из 38 стран ОЭСР. При этом к концу 2026 года они, как ожидается, будут введены в 32 странах.

Одновременно растет распространенность обязательного аудита оплаты труда и связанных с ним корректирующих мер: такие требования будут действовать в 26 странах против 10 в настоящее время, что также связано с внедрением в ЕС механизмов совместной оценки оплаты труда. При этом доля работников, охваченных этими требованиями, остается крайне неоднородной: по имеющимся данным, она варьируется от примерно 4,4% работников частного сектора в Канаде до 68% в Бельгии, тогда как в Португалии и Испании требования распространяются на всех работодателей частного сектора.

Отдельное внимание уделяется мерам по обеспечению прозрачности оплаты труда еще до трудоустройства, например указанию уровня или диапазона заработной платы в вакансиях.

Такие требования на национальном уровне действуют лишь в пяти странах ОЭСР и в основном были введены в последние десять лет, при этом доказательная база их эффективности остается ограниченной и требует дальнейшей оценки.

В целом в организации отмечают, что прозрачность оплаты труда становится устойчивой практикой и важным инструментом сокращения гендерного разрыва, однако для оценки ее фактического воздействия необходимы дополнительные данные, а странам предстоит продолжить совершенствование подходов с учетом как задач сокращения неравенства, так и снижения административной нагрузки на бизнес.

## Инициатива SBTi: тренды в постановке климатических целей в 2025 году

Инициатива по научно-климатическим целям (SBTi) опубликовала свой отчет [Trend Tracker 2025](#), показывающий, что установление корпоративных климатических целей продолжало демонстрировать в 2025 году уверенный рост: за последний год число компаний с подтвержденными целями увеличилось на 40%.

К концу 2025 года 9764 компании подтвердили научно-обоснованные целевые показатели. За тот же период число компаний с подтвержденными целями по достижению нулевого уровня выбросов выросло еще быстрее, увеличившись на 61%. К январю 2026 года число компаний, достигших целевых показателей в рамках инициативы SBTi, превысило 10 тысяч, что подчеркивает, как активно меры по борьбе с изменением климата интегрируются в бизнес-стратегии по всему миру.

Азия активизируется. За последние 12 месяцев в регионе наблюдался 53-процентный рост числа компаний, устанавливающих научно-обоснованные цели. Роль Азии в формировании корпоративных климатических амбиций становится все более заметной – подтвержденные целевые показатели приняли еще 1216 компаний (против 1209 компаний в Европе).

Рост наблюдается не только в крупных экономиках (Китай, Япония, Индия), но и на развивающихся рынках, включая Индонезию, Пакистан, Сингапур и Таиланд.

## Гонконг: обзор возможностей финансирования зеленого перехода

Академия финансов Гонконга, объединяющая представителей финансового сектора, регуляторов и академического сообщества, и ее подразделение – Гонконгский институт денежно-кредитных и финансовых исследований (HKIMR) – опубликовали аналитический отчет «Навигация по зеленому переходу: возможности и меняющийся ландшафт финансирования».

В отчете рассматривается глобальный рынок финансирования климатического перехода, включая роль международного сотрудничества и лучших практик в обеспечении прозрачности и предотвращении гринвошинга. Исследование основано на опросе финансовых организаций и международных институтов.

Согласно результатам опроса, 60% респондентов уже участвуют или рассматривают участие в проектах финансирования перехода. Наиболее распространенными инструментами остаются долговые инструменты, а также инвестиции в капитал и фонды. По мере развития рынка ожидается постепенный переход к более специализированным финансовым инструментам.

Респонденты также отмечают, что модели сотрудничества, включая механизмы смешанного финансирования, могут способствовать привлечению частного капитала за счет улучшения соотношения риска и доходности проектов.

После Азии наибольшие темпы роста показали страны Африки и Латинской Америки и Карибского бассейна – 48% и 42% соответственно.

Европа продолжает лидировать в абсолютном выражении, занимая 1-е место по количеству компаний с подтвержденными целями (49%), за ней следует Азия с 36%, а затем Северная Америка с 11%. Япония по-прежнему лидирует по количеству компаний, подтвердивших свои целевые показатели, – 2091 на конец 2025 года, за ней следуют Великобритания (1363) и США (943).

Наибольшее присутствие компаний с научно-обоснованными целями наблюдается во французском индексе CAC 40, немецком DAX 40 и британском FTSE 100. За ними следуют Nikkei 225 и S&P 500, а Forbes Global 2000 служит глобальным ориентиром для внедрения SBTi среди крупнейших мировых компаний.

В 2025 году среди компаний, устанавливающих научно-обоснованные целевые показатели, по темпам роста лидировал сектор здравоохранения, а информационные технологии и материалы входили в число наиболее быстрорастущих секторов, что отражает растущую динамику как в сфере услуг, так и в промышленности.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

Ожидания участников рынка остаются умеренно позитивными: 74% респондентов прогнозируют стабильный или растущий рынок в ближайшие три года. Наиболее оптимистичные оценки зафиксированы в Азиатско-Тихоокеанском регионе, где 91% участников ожидают стабильности или роста.

В числе факторов, необходимых для дальнейшего развития рынка, в отчете названы повышение определенности регулирования и политики, а также углубление международного и регионального сотрудничества. В отчете также выделены ключевые барьеры развития рынка финансирования перехода. Среди них – отсутствие единых определений и стандартов, недостаток сопоставимых данных для оценки проектов, а также риски гринвошинга, связанные с размытыми критериями отнесения проектов к категории переходных.

Отдельно подчеркивается необходимость формирования четких регуляторных подходов, включая развитие таксономий и согласование международных стандартов, определяющих, какие виды деятельности могут считаться финансированием перехода. В документе также отмечается потенциал Гонконга как регионального центра финансирования перехода при условии дальнейшего развития нормативной базы и углубления международного сотрудничества.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

## ЕС: в 2026 году европейская экомаркировка стремительно набирает обороты

Европейская комиссия опубликовала обновленные статистические данные по присвоению товарам и услугам экологической маркировки ЕС – EU Ecolabel. По состоянию на март 2026 года компаниям была выдана 3541 лицензия, в соответствии с которой маркировку получили 116692 товаров и услуг. 97% лицензий приходится на страны Европейской экономической зоны. Лидерами по числу сертифицированных продуктов остаются Италия, Испания, Франция и Германия.

За полугодовой период с сентября 2025 года система маркировки EU Ecolabel продолжила рост: число сертифицированных продуктов увеличилось на 7% (на 7596 позиций), а количество лицензий – на 5% (на 157). В Еврокомиссии отмечают, что это отражает устойчивый спрос со стороны бизнеса и потребителей на экологически более ответственные товары.

С точки зрения структуры 27% всех лицензий приходится на туристическое размещение. Далее следуют: средства для очистки твердых поверхностей (13%), бумажная продукция санитарно-гигиенического назначения (8%) и услуги по уборке помещений (8%). Среди самих товаров крупнейшую долю занимают краски и лаки (33%), затем



бумажная продукция (18%), текстиль (10%) и мебель (9%).

Значительную роль в системе продолжают играть малые и средние предприятия: около 61% держателей лицензий – это МСП.

Параллельно продолжается обновление критериев присвоения маркировки по отдельным категориям продукции.

В последние годы были введены или пересмотрены

требования для косметики и средств ухода за животными (2021 год), почвенных субстратов (2022 год), гигиенической продукции и многоразовых менструальных чаш (2023 год). В 2025 году обновлены критерии для красок и лаков, включая новую категорию водных аэрозольных красок. В настоящее время пересматриваются требования для моющих средств (ожидается к концу 2026 года), а также для туристических услуг и клининга (к концу 2027 года).

EU Ecolabel – добровольная экологическая маркировка ЕС, действующая с 1992 года. Она присваивается товарам и услугам, соответствующим установленным экологическим критериям на протяжении всего жизненного цикла. В 2010 году ЕС принял новый базовый Регламент ЕС № 66/2010, который модернизировал систему, уточнил процедуры выдачи лицензий и подход к экологическим критериям.

[РЕЛИЗ](#)



**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»**

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

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

При перепечатке материалов мониторинга ссылка на АЦ «Форум» обязательна.