

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

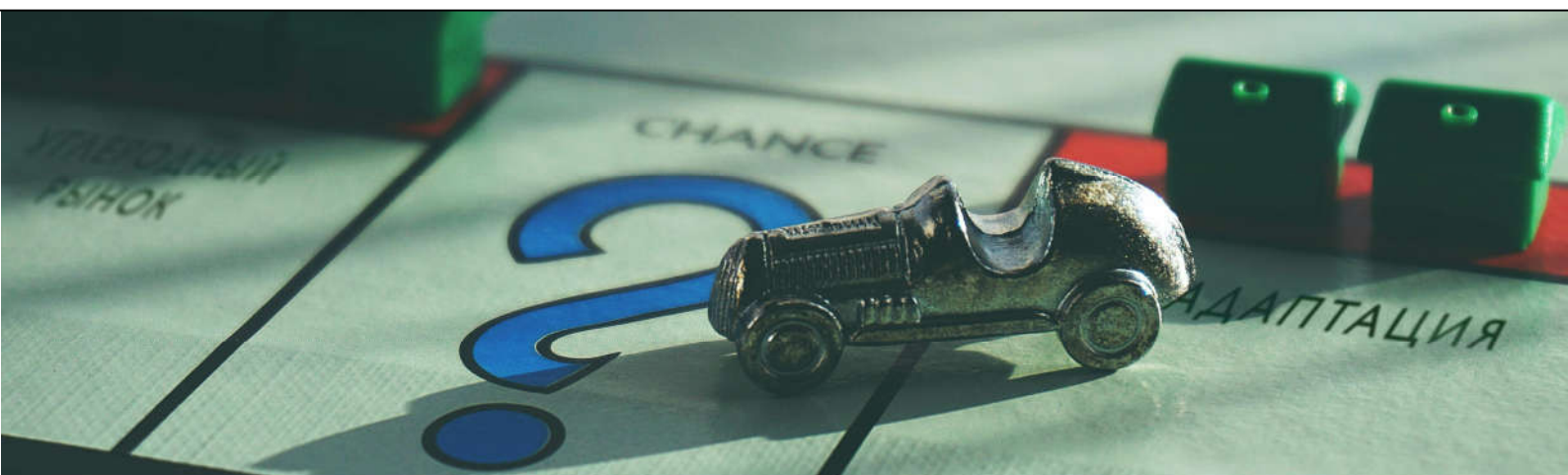
# ФОРУМ



## ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

В ДЕКАБРЕ 2024 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
ПОДГОТОВЛЕН АЦ «ФОРУМ» ПО ОТКРЫТЫМ ИСТОЧНИКАМ



# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

ДЕКАБРЬ 2024 Г.

## РЕЗЮМЕ

### РЕГУЛИРОВАНИЕ, СТАНДАРТЫ, ПРАКТИКИ

Пять главных трендов на 2025 год – статья месяца в рубрике «Крупным планом» от экспертов АЦ «Форум». Мы выделили топ-5 тенденций, которые в полной мере отражают как конфликтный, так и консенсусный потенциал политики устойчивого развития в мире. В широком смысле речь идет об **отрезвлении и адаптации к реальности** – адаптации политик, обязательств, правил, рынков. Этот процесс **не подразумевает повсеместного отката в политике устойчивого развития**, напротив – скорее, вопрос в применении более практичных методов ее реализации и внимании к наиболее насущным аспектам. ➤ [СТР. 5](#)

**Пример системного отката – Соединенные Штаты Америки.** Уходящая администрация постаралась усложнить Дональду Трампу неминуемую отмену всевозможных климатических программ и целевых показателей и обновила обязательство страны по сокращению парниковых выбросов в рамках Парижского соглашения (ОНУВ). Отменить обязательство Трампу не составит труда. Сторонники климатической повестки проигрывают даже до его инаугурации – гиганты Уолл-стрит покинули Банковский альянс за углеродную нейтральность, Калифорния тормозит введение правил корпоративной климатической отчетности (на фоне того, что на федеральном уровне при Байдене такие правила так и не вступили в силу). Но в то же время **демократы не обещают легко отдать климатическую повестку** – они будут так же вставлять палки в колеса Трампу, как это делали республиканцы при Байдене. ➤ [СТР. 14, 25, 33, 39](#)

В декабре состоялись **знаковые слушания в Международном суде ООН в Гааге**. Суду предстоит определить, какие страны в большей степени несут ответственность за изменение климата, а какие – «невиновны». Решение планируется вынести в 2025 году, и оно будет носить консультативный характер. Тем не менее, конфликтный потенциал будущего вердикта непредсказуем. ➤ [СТР. 9](#)

В **сфере корпоративной отчетности** ряд стран предприняли очередные шаги по введению на национальном уровне Стандартов ISSB. **Новое направление** в других стандартах – Инициатива GRI приступила к разработке стандарта отчетности по загрязнению. ➤ [СТР. 22, 23](#)

Примечательны результаты последних **исследований, касающихся настроений инвесторов**. Два крупных опроса институциональных инвесторов, проведенных консалтинговой компанией EY и инвестбанком Morgan Stanley, привели почти к **диаметрально противоположным результатам**. По версии EY, инвесторы в подавляющем большинстве не готовы жертвовать краткосрочной выгодой ради эфемерных долгосрочных преимуществ, в то время как в версии Morgan Stanley почти такое же большинство обещает увеличить свои ESG-инвестиции в ближайшие два года. Картину дополняет исследование американской биржи GIX, которая выяснила **настроения миллениалов и зумеров** – двух наиболее молодых и инвестиционно перспективных поколений. Те и другие сочувственно относятся к проблемам устойчивого развития. ➤ [СТР. 37, 38, 45](#)

### РЫНКИ

По данным Инициативы по климатическим облигациям (CBI), **в декабре объем размещения зеленых облигаций в месячном измерении рухнул вдвое**, составив 30,9 млрд долл. (в ноябре – 62,3 млрд долл.). В соответствии с сезонной традицией это худший месячный показатель за весь год.

В декабре на первичный рынок вышли 128 эмитентов, всего они разместили 247 выпусков (в ноябре – 159 эмитентов с 332 выпусками).

Снижение активности по итогам декабря отмечалось по всем категориям заемщиков. **Сократилось как количество суверенных заимствований, так и объемы привлечения.** Крупнейшее суверенное размещение зеленого долга провела **Индия**, которая привлекла эквивалент 1,18 млрд долл. США (выпуски были номинированы в рупиях). В числе других суверенных размещений декабря: три выпуска **Австрии** на 650 млн евро, по одному выпуску **Швейцарии** (211 млн франков), **Колумбии** (в песо эквивалентом почти 210 млн долл. США) и **Новой Зеландии** (в национальной валюте эквивалентом 143,5 млн долл. США).

Количество крупных корпоративных размещений также заметно сократилось. Наиболее заметными из них стали два выпуска в юанях, размещенные **Industrial and Commercial Bank of China** (экв. 4,1 млрд долл. США), выпуск на 2,1 млрд долл. США австралийской компании **Charter Hall Group**, инвестирующей в недвижимость, 32 выпуска американского ипотечного агентства **Fannie Mae** на 1,72 млрд долл., пять выпусков в юанях эквивалентом 1,5 млрд долл. США китайской энергетической компании **China Three Gorges Corporation**, один выпуск в юанях эквивалентом 1,4 млрд долл. США **Bank of China** и четыре выпуска на 1,3 млрд долл. занимающегося закупками электроэнергии **Калифорнийского управления по финансированию общественного выбора** (California Community Choice Financing Authority, CCCFA). Последнее, кстати, было крупнейшим заемщиком в ноябре 2024 года.

Наиболее заметное снижение активности на первичном рынке зеленого долга зафиксировано в Европе. По итогам декабря на Европу пришлось 20% размещенного объема долга в долларовом эквиваленте, в то время как на Азию – 50%, на Северную Америку – чуть более 22%, на Австралию и Океанию – около 9%. Аналогичным образом сложилась пропорция наиболее популярных валют размещения. В юанях номинировано около 40% всего объема привлечений, доля американского доллара составляет почти 16%, на евро приходится около 11% объема зеленого долга, на австралийский доллар – около 10%.

## СО Д Е Р Ж А Н И Е

### **КРУПНЫМ ПЛАНОМ > [СТР. 5](#)**

2025: пять трендов устойчивой повестки

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 9](#)**

Слушания в Гааге: суд решит, кто больше в ответе за планету

Страны Центральной Америки обрели Региональную таксономию зеленых финансов

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 11](#)**

Китай: регулирующие органы внедряют новый закон «О компаниях»

Нацбанк Кыргызстана утвердил дорожную карту по развитию устойчивого финансирования и внедрению принципов ESG в банковском секторе

АСЕАН: выпущена обновленная версия Таксономии устойчивого финансирования

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 13](#)**

Штат Нью-Йорк соберет деньги с нефтяников на климатическую адаптацию инфраструктуры

Америка: пейзаж перед Трампом

Канада: новая промежуточная цель по сокращению выбросов на 2035 год

Великобритания: руководство по TCFD-отчетности в госучреждениях

ЕЦБ и ЕИОРА: общеевропейский подход к снижению экономического воздействия стихийных бедствий

Евросоюз: новые акты по упаковке, возобновляемой энергии и пластиковым отходам

ЕС вводит маркировку выбросов при авиаперелетах

ЕС: консультации по единым стандартам инфраструктуры альтернативного топлива

В Испании построят первое административное здание ЕС с нулевым уровнем выбросов

Австралия: закон о гарантии происхождения продукции

Швейцария отклонила народную инициативу о введении климатического налога на богатых

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 21](#)**

Китай опубликовал «Базовые стандарты» раскрытия данных об устойчивом развитии

Китайский регулятор уточняет нормативную базу для отчетности листинговых компаний

SEBI помогает бизнесу соблюдать требования к отчетности об устойчивом развитии

GRI начинает разработку стандартов раскрытия по загрязнению

Фонд МСФО посвятил вебинары взаимосвязям между финансовой и нефинансовой отчетностью

IOSCO: сеть для поддержки внедрения стандартов ISSB в развивающихся экономиках

Великобритания: FRC рекомендовал правительству одобрить Стандарты ISSB

Канада: выпущен пакет стандартов раскрытия информации на основе Стандартов ISSB

Гонконг: дорожная карта правительства по раскрытию информации об устойчивом развитии

Швейцария приводит правила климатической отчетности в соответствие с международными и европейскими стандартами

Калифорния предоставит компаниям отсрочку для раскрытия климатической информации

AMF проанализировало отчетность в области устойчивого развития листинговых компаний

EFrag обновила платформу вопросов и ответов по ESRS

EFrag выпускает стандарт добровольной отчетности для предприятий VSME

ESMA: консультации по цифровизации информации об устойчивом развитии и финансовой информации

Еврокомиссия: консультации по шаблонам раскрытия информации после выпуска устойчивых облигаций

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 28](#)**

Coca-Cola снижает экологические цели

Walmart не достигнет климатических целей в 2025 и 2030 годах

Stellantis и CATL построят завод по производству аккумуляторов для доступных моделей электромобилей

bp и JERA формируют СП в сфере морской ветроэнергетики

Глобальные IT-гиганты: новые проекты повышения устойчивости ЦОД

Google: крупнейшая в истории сделка по улавливанию CO<sub>2</sub> щелочью

AMF: отчет о корпоративном управлении крупных французских публичных компаний

### **ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 32](#)**

Британский регулятор рассмотрел претензии по гринвошингу в рекламе Lloyds

**ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ** > [СТР. 33](#)

Банки Уолл-стрит: коллективное бегство из коллективной инициативы  
UNEP FI обновила карты взаимосвязей и потребностей для банков  
UNEP FI и ООН-женщины: новое руководство по продвижению гендерного равенства  
UNEP FI: руководство для страховщиков по определению приоритетных действий в интересах природы  
Австралия: APRA планирует провести оценку климатической уязвимости страхования  
AMF: результаты исследования отчетности листинговых финансовых компаний в соответствии с Таксономией ЕС

**ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ** > [СТР. 36](#)

Альянс NZAOA призывает вводить нормативные требования к раскрытию выбросов Охвата 3  
Morgan Stanley: 80% инвесторов ожидают роста инвестиций в устойчивое развитие  
EY: большинство институциональных инвесторов не готовы жертвовать краткосрочной прибылью  
ESMA: вопросы и ответы по применению правил наименования инвестфондов  
Пенсионный фонд штата Индиана расстался с BlackRock из-за ESG-политики

**ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ** > [СТР. 39](#)

SAP: отслеживание углеродного следа продуктов и услуг  
IESBA утвердил два набора стандартов для деятельности по заверению отчетности в области устойчивого развития  
Verra выпустило критерии оценки проектов по методологии Nature Framework

**БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ** > [СТР. 40](#)

Биржа Малайзии обновила требования к отчетности в области устойчивого развития  
Южная Корея: представлено «Руководство по управлению зелеными кредитами»  
Borsa Italiana: годовой отчет о применении компаниями ККУ  
Углеродная биржа Малайзии запустила торги углеродными кредитами Gold Standard  
HKEX: итоги консультаций по пересмотру Кодекса корпоративного управления  
Еврокомиссия установила лимиты квот на 2027 год для ETS2  
Биржа EEX: расширение портфеля энергетических деривативов

**ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ** > [СТР. 43](#)

МЭА: более дешевые электромобили – ключ к массовому внедрению  
GIX: миллениалы и поколение Z беспокоятся о планете  
Бундесбанк выпустил исследование «Климатическая деятельность ЕЦБ и общественное доверие»  
Евросоюз: прогресс в области возобновляемых источников энергии  
ООН: исследование гендерного равенства в корпоративном руководстве



**ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА:  
AC-FORUM.RU/ANALYTICS**

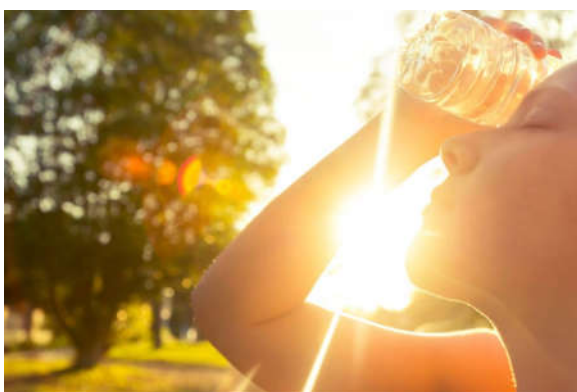
ПОДПИСАТЬСЯ НА E-MAIL-РАССЫЛКУ МОНИТОРИНГА:  
[HTTP://AC-FORUM.RU](http://ac-forum.ru)  
ТЕЛЕГРАМ-КАНАЛ АНАЛИТИЧЕСКОГО ЦЕНТРА «ФОРУМ»:  
@ACFORUM

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

### 2025: пять трендов устойчивой повестки

Наступивший 2025 год знаменует собой поворотный момент для ESG и устойчивого развития, когда глобальные вызовы требуют более реалистичных и оперативных решений. На фоне усиливающихся климатических катастроф и растущего скепсиса в отношении долгосрочных амбиций внимание инвесторов и компаний смещается на практические действия, такие как адаптация и переосмысление действующих рыночных механизмов. Наступивший год станет испытанием на прочность для подходов, которые ранее казались непоколебимыми, и проверкой готовности мира к изменениям в условиях нарастающей неопределенности.

Аналитический центр «Форум» выделяет пять ключевых тенденций, которые будут определять развитие ESG-повестки и устойчивого финансирования в 2025 году.



#### 1. Финансирование адаптации

По данным Всемирной метеорологической организации, 2024 год стал самым жарким за всю историю наблюдений, продолжив десятилетнюю тенденцию температурных рекордов. Научная организация World Weather Attribution проанализировала 29 наиболее заметных природных катастроф (из общего числа зафиксированных 219 катаклизмов) и пришла к выводу, что для 26 из них антропогенное изменение климата стало либо основной причиной, либо фактором, усилившим негативные последствия. При этом только в этих 29 катаклизмах погибло не менее 3700 человек, а миллионы людей были вынуждены покинуть место жительства. Всего же общее число погибших в результате экстремальных погодных явлений, усиленных или ставших причиной изменением климата в 2024 году, «исчисляется десятками или даже сотнями тысяч».

Климатическая адаптация, которая раньше оставалась в тени митигации (смягчения последствий изменения климата путем сокращения или предотвращения парниковых выбросов), постепенно выходит на первый план. Она включает проекты, направленные на модернизацию инфраструктуры, управление водными ресурсами и защиту сообществ от экстремальных погодных явлений.

Многие страны и компании сталкиваются с трудностями в достижении углеродной нейтральности в заявленные сроки.

В 2025 году страны-участницы Парижского соглашения должны обновить свои Определяемые на национальном уровне вклады (ОНУВ) в достижение его целей, а именно – определить целевой показатель по снижению парниковых выбросов на 2035 год. Целый ряд стран уже сделали это. В то же время, пример США показывает, что принятие новых обязательств имеет большой конфликтный потенциал и будет использоваться как инструмент во внутренней политической борьбе. Симптоматично и то, как прагматично пересматривают свои целевые показатели по выбросам крупные корпорации, констатируя недостижимость прежних «амбиций». > [СТР. 14, 16, 28, 29](#)

Финансирование адаптации становится логичным ответом на растущую неопределенность: в условиях, когда долгосрочные митигационные цели находятся под вопросом, адаптация предлагает конкретные решения насущных проблем. По данным отчета «Глобальный ландшафт климатического финансирования», подготовленного Climate Policy Initiative, за последние четыре года финансирование адаптации увеличилось более чем вдвое и достигло за последний отчетный год 76 млрд долл.

Важный импульс для этого создают институциональные государственные обязательства по финансированию адаптации. Тем не менее начинается и «принудительное» привлечение средств корпоративного сектора. В декабре 2024 года в штате Нью-Йорк принят закон о формировании фонда для финансирования адаптации, который обязывает компании сектора ископаемого топлива выплачивать долю, пропорциональную их вкладу в выбросы парниковых газов. > [СТР. 13](#)

Финансирование адаптации происходит не только напрямую, например, через инвестиции. Технологические гиганты, такие как Microsoft и Google, инвестируют в разработку систем раннего предупреждения о стихийных бедствиях, а также в аналитические платформы, которые помогают местным правительствам и компаниям планировать адаптационные меры. Например, Microsoft запустила проект AI for Earth,

предоставляющий технологии анализа больших данных для прогнозирования климатических рисков и оптимизации инфраструктурных решений.

Из второстепенной темы климатическая адаптация становится центральным элементом климатической политики, предлагая конкретные решения в условиях нарастающих угроз и неопределенности. Увеличение объемов финансирования и растущее участие корпоративного сектора демонстрируют, что адаптационные меры становятся не только экологически, но и могут стать экономически оправданным направлением.



## 2. Шанс для добровольных углеродных рынков

Добровольные углеродные рынки переживают период трансформации. После нескольких лет стагнации и утраты доверия, критики механизмов их работы и снижения объемов сделок, 2025 год может стать тем самым моментом, когда рынки получают мощный стимул для восстановления и дальнейшего развития. Совокупность новых инициатив и глобальных процессов создает уникальные условия, которые способны вдохнуть жизнь в этот сегмент.

Ключевой импульс исходит от прогресса, достигнутого на COP29 в Баку, где был утвержден механизм реализации статьи 6 Парижского соглашения. Этот шаг устраняет многие препятствия для трансграничной торговли углеродными единицами, открывая новые перспективы. Возможность включения международных сделок в обязательные и добровольные системы позволяет расширить рынок и укрепить его значение в глобальной климатической политике.

Один из главных факторов, поддерживающих тренд на развитие добровольных углеродных рынков, – запуск глобальной схемы сокращения выбросов в авиации (CORSIA). Авиационный сектор, будучи одним из крупных источников углеродных выбросов, требует действенных решений, и углеродные кредиты могут стать инструментом для компенсации экологического ущерба. Увеличение спроса со стороны авиакомпаний способно задать новый импульс рынку, привлекая инвесторов и поднимая доверие к этим инструментам.

Еще одним значительным шагом является включение углеродных единиц в обязательные

системы сокращения выбросов в таких странах, как Австралия, ЮАР и Сингапур. Интеграция добровольных углеродных кредитов в национальные регуляторные схемы создает стимулы как для покупателей, так и для продавцов. Это помогает обеспечить ликвидность рынков и привлечь больше участников, создавая основу для долгосрочного развития.

Условия для роста рынка действительно благоприятны, но реализация этого потенциала зависит от нескольких ключевых факторов. Важнейшим из них является обеспечение прозрачности и надежности углеродных кредитов. Рынку нужны строгие стандарты верификации и контроля, чтобы избежать обвинений в гринвошинге, которые подрывали доверие в прошлом.

## 3. Регулирование и отчетность: акцент на внедрении

2025 год станет экзаменом на качество новых стандартов к отчетности в области устойчивого развития – ключевого элемента в ESG-регулировании. Все предыдущие годы разрабатывались как локальные, так и наднациональные стандарты, одни из них принимались на правительственном уровне и закреплялись в законодательстве, другие – носили добровольный характер, как, например, стандарт Глобальной инициативы по отчетности (GRI). Так или иначе архитектура и содержание стандартов в значительной степени оформились в 2024 году, а наступивший год станет первым полноценным годом применения новых стандартов.

Компании в Европейском Союзе в наступившем году выпускают первые отчеты по требованиям Директивы о корпоративной устойчивой отчетности (CSRD), которая заменяет Директиву о нефинансовой отчетности (NFRD) и на основе общеевропейских стандартов раскрытия (ESRS). Новые требования затронут около 50 тыс. компаний, что вчетверо больше, чем ранее.

На международной арене ключевую роль играет Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), который вводит глобально применимые стандарты отчетности МСФО S1 (Общие требования к раскрытию информации, связанной с устойчивым развитием) и МСФО S2 (Раскрытие информации, связанной с климатом). Эти стандарты разработаны для обеспечения сопоставимости данных между компаниями из разных стран, что особенно важно для инвесторов, работающих на глобальном рынке. По состоянию на конец 2024 года на юрисдикции, которые приняли или находились в процессе принятия Стандартов ISSB, приходилось примерно 57% мирового ВВП, более 40% мировой рыночной капитализации и более половины глобальных выбросов парниковых газов.

Для бизнеса начало применения новых стандартов означает необходимость перестройки

внутренних процессов, внедрения новых систем управления данными и привлечения квалифицированных специалистов, что увеличивает затраты. По данным Еврокомиссии, затраты на внедрение стандартов CSRD могут составлять до 1% от годовой выручки для средних компаний, что особенно болезненно для бизнеса в условиях экономической нестабильности.

Переход к новым стандартам отчетности об устойчивом развитии обострит вопросы о существующих пробелах в данных и инфраструктуре, которые до этого могли оставаться незаметными. Многие компании будут вынуждены пересмотреть свои процессы сбора и анализа информации, чтобы соответствовать новым требованиям. Это открывает возможность для технологических решений, таких как использование искусственного интеллекта (ИИ), автоматизация и интеграция данных, которые могут существенно упростить выполнение требований. Однако это также обнажит слабые места в структурах управления данными и оценке их достоверности.

Кроме того, важным вопросом станет, насколько хорошо стандарты позволяют учитывать региональные особенности и разнообразие бизнес-моделей. Для компаний, работающих в развивающихся странах или специфических секторах, таких как сельское хозяйство или тяжелая промышленность, новые требования могут оказаться сложными для внедрения. Это активизирует дискуссии о необходимости дальнейшей адаптации стандартов, чтобы они не только устанавливали высокую планку, но и предоставляли гибкость для ее достижения. Все это означает, что в дальнейшем фокус будет смещаться от создания обстоятельного сложного нормотворчества к уточнению и гармонизации существующих правил игры.

#### 4. Баланс новых рисков: Net-Zero как мишень

Последние недели 2024 года ознаменовались началом исхода американских банков из Банковского альянса за углеродную нейтральность (Net-Zero Banking Alliance, NZBA). Все началось с Goldman Sachs и Wells Fargo, а в первые дни нового года к ним присоединились Morgan Stanley, Citigroup, Bank of America и JP Morgan Chase. По состоянию на 7 января в NZBA не осталось ни одного крупного банка США. ➤ **СТР. 33**

Это происходит на фоне резкого роста давления со стороны «республиканских» штатов, главным образом, Техаса и Флориды, которые обвиняют банки в ангажированности экологической повесткой, ограничивающей доступ к финансированию нефтегазовой отрасли. Власти штатов не только осуждают ESG-политику финансовых институтов, но и уже подали антимонопольные иски против крупных управляющих активами за их приверженность климатическим целям.

В глазах критиков такие инициативы фактически становятся бойкотом углеводородной индустрии, что может ущемлять экономические интересы штатов и противоречить фидуциарным обязательствам банков перед акционерами.

Примечательно, что выход из NZBA последовал за аналогичными случаями в других климатических коалициях в финансовой индустрии. В 2023 году страховой Net-Zero Insurance Alliance (NZIA) столкнулся с массовым выходом из своих рядов страховых компаний на фоне угроз судебных исков, и был расформирован. А в 2022 году из Net-Zero Asset Managers Initiative (NZAM) вышла Vanguard Group, вторая по величине управляющая компания в мире. За ней последовали и другие инвестиционные фирмы, что поставило под сомнение устойчивость подобных инициатив. Несмотря на выход из альянса, банки заявляют, что остаются приверженными своим целям достижения углеродной нейтральности к 2050 году. Тем не менее, стратегия отказа от коллективных обязательств демонстрирует стремление банков минимизировать риски в текущих политических и правовых условиях.



За последние годы количество так называемых климатических исков к банкам и крупным корпорациям постоянно росло. База данных Global Climate Change Litigation содержит 2796 «климатических» дел по состоянию на третий квартал 2024 года – 1850 из них были поданы в США и 946 в других странах мира. 70% этих дел были поданы только за последнее десятилетие (2015–2024 гг.). Подавляющее большинство таких претензий было связано с недостаточностью действий, направленных на защиту климата. Сейчас же компании и банки оказываются и под ударом с противоположной стороны – за излишнюю приверженность ESG-повестке.

Такие многосторонние угрозы служат мощным сдерживающим фактором для банков. Решение покинуть NZBA показывает, что финансовые организации считают более безопасным самостоятельно определять свою климатическую стратегию, чем связывать себя смелыми обязательствами альянсов.



Этот подход снижает вероятность юридических проблем, но создает вопросы относительно координации усилий в глобальной борьбе с изменением климата. Такие действия могут повлиять на финансирование проектов в сфере чистой энергетики и устойчивых технологий, что потенциально создаст дефицит капиталовложений.

При этом не только американские банки стремятся сохранить гибкость в принятии решений и адаптировать свою политику под изменения в законодательстве и рыночной конъюнктуре. Международные банки, работающие на американском рынке, неизбежно сталкиваются с рисками, связанными с растущим политическим давлением в США. Под угрозой антимонопольных исков и обвинений в «дискриминации» нефтегазового сектора, многие из них могут пересмотреть свою климатическую стратегию. Чтобы сохранить свое присутствие в США, эти банки также будут вынуждены либо покинуть климатические альянсы, либо, как минимум, значительно снизить публичность своих климатических обязательств, особенно если они предполагают ограничение финансирования добывающих отраслей. Такой шаг усилит фрагментацию климатической повестки, ослабит глобальные усилия в борьбе с изменением климата и сделает переход к устойчивому развитию менее скоординированным. Итогом этой перестройки может стать более гибкий и адаптируемый подход к устойчивому развитию, хотя коллективные усилия и глобальная координация в этой области временно ослабевают.

## 5. Инвестиции в «S»: зона консенсуса

Социальный компонент принимает все большее значение как в сфере ESG, так и шире – в области устойчивого развития. Если раньше внимание в основном фокусировалось на защите природы

и сокращении углеродных выбросов, то сегодня становится очевидным: без учета социальных факторов невозможно построить действительно устойчивое будущее. Этот сдвиг обусловлен глобальными вызовами – от экономического неравенства и демографических изменений до социальной справедливости.

Компании все чаще делают ставку на развитие человеческого капитала, видя в этом не только этическую обязанность, но и стратегическое преимущество. Предоставление равных возможностей различным группам становится неотъемлемой частью стратегий устойчивого развития. Это важно не только для социальной справедливости, но и для повышения инновационного потенциала компаний, так как разнообразие способствует более творческому и эффективному подходу к решению задач.

Инвестиции в местные сообщества – еще один важный аспект социального компонента. Компании все чаще берут на себя обязательства по поддержке образования, здравоохранения и инфраструктуры в регионах своего присутствия. Тенденция выхода социального компонента на первый план подтверждается среди прочего результатами размещения социальных облигаций. По данным Climate Bonds Initiative, к концу 2024 года их совокупный объем превысил 1,1 трлн долл. США. Количество сделок по размещению социальных облигаций в 2024 году увеличилось на 80% по сравнению с предыдущим годом. Основной вклад в размещение социальных облигаций вносят организации с государственной поддержкой, которые обеспечивают за счет выпуска долга финансирование строительства льготного жилья и доступ к основным социальным услугам.



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

### Слушания в Гааге: суд решит, кто больше в ответе за планету



Международный суд ООН (ICJ) в Гааге со 2 по 13 декабря провел слушания исторического характера – об ответственности государств за изменение климата. Решение суда будет иметь консультативный характер.

Слушания проводились по инициативе малых островных государств во главе с Вануату, которые через Генеральную ассамблею ООН запросили консультативное заключение Международного суда по вопросу их уязвимости к изменению климата, а также необходимости активизации действий по решению глобального климатического кризиса.

Консультативное заключение суда будет вынесено в 2025 году. Хотя оно не будет иметь обязательной юридической силы, ожидается, что оно станет важным ориентиром для будущих юридических интерпретаций ответственности государств за климатический кризис. Одно из направлений, где уже очевидна необходимость подобного ориентира, – функционирование Фонда возмещения убытков и ущерба, который, как было объявлено на бакинской COP29, готов к работе.

Будущее заключение Международного суда направлено на разъяснение двух ключевых вопросов, связанных с климатическими обязательствами государств.

Во-первых, оно должно определить, какие обязательства возлагаются на государства в соответствии с международным правом для защиты климатической системы и окружающей среды от антропогенных выбросов парниковых газов, с учетом интересов как нынешнего, так и будущих поколений.

Во-вторых, требуется установить правовые последствия для государств, чьи действия или бездействие нанесли значительный ущерб климатической системе, особенно в отношении малых государств и их народов, пострадавших от негативных последствий изменения климата или уязвимых к ним из-за географического положения и уровня развития.

В слушаниях участвовали 96 стран и 11 региональных организаций, которые представили свои позиции по «обязательствам государств в отношении изменения климата» в рамках международного права.



Представители Вануату подчеркнули катастрофические последствия повышения уровня моря и экстремальных погодных условий, назвав бездействие государств с высокими выбросами «незаконным». Генеральный прокурор страны Арнольд Кил Лоуман отметил, что «невыполнение обязательств горсткой государств с высокими



выбросами является международно-противоправным актом», поставившим человечество «на грань пропасти».

Малые островные государства (SIDS), представленные Альянсом малых островных государств (AOSIS, объединяет 39 государств Карибского бассейна, Азиатско-Тихоокеанского региона, африканских побережий), призвали суд признать принципы международного права, включая сохранение морских зон и государственности даже в случае затопления территорий.

[МАТЕРИАЛЫ СЛУШАНИЙ](#)  
[РЕЛИЗ ООН](#)

### Страны Центральной Америки обрели Региональную таксономию зеленых финансов

Совет по надзору за банками, страховыми и другими финансовыми учреждениями Центральной Америки (CCSBSO) представил первую Региональную таксономию зеленых финансов. Таксономия предназначена для идентификации и классификации экономической деятельности и активов, способствующих снижению последствий изменения климата и адаптации к ним в Латинской Америке и Карибском бассейне.

Таксономия была разработана при поддержке Международной финансовой корпорации (IFC) и охватывает рынки восьми стран, входящих

[РЕЛИЗ](#)

Позиции других, крупных развивающихся и индустриально развитых государств, значительно разошлись.

Так, представитель Бразилии заявил о необходимости следовать принципу «общей, но дифференцированной ответственности», напомнив, что основная нагрузка должна ложиться на развитые государства с высоким уровнем выбросов. Китай, в свою очередь, призвал международный суд избегать создания новых юридических обязательств, сосредоточив внимание на существующих соглашениях, таких как Парижское соглашение. Представители Китая подчеркнули историческую ответственность развитых стран и необходимость предоставления развивающимся стран большего времени для достижения климатических целей.

Между тем США хоть и признали серьезность климатического кризиса, но подчеркнули, что такие международные соглашения, как Парижское, не являются юридически обязывающими. Представитель США Маргарет Тейлор также отвергла утверждение о том, что принцип «общей, но дифференцированной ответственности» является фундаментальным для международного права. Европейский Союз, напротив, акцентировал внимание на необходимости сотрудничества и подчеркнул не конфронтационный характер консультативных слушаний. Представители ЕС сослались на важность существующих договоров, но не стали настаивать на механизмах принудительного исполнения.

в CCSBSO: Колумбии, Коста-Рики, Сальвадора, Гватемалы, Гондураса, Никарагуа, Панамы и Доминиканской Республики.

Таксономия является частью соглашения между CCSBSO, IFC, Банком развития Нидерландов (FMO) и Норвежским фондом инвестиций для развивающихся стран (Norfund). Оно направлено на поддержку международных стандартов и лучших практик в области социального и экологического управления. Соглашение включает три компонента: региональная таксономия устойчивого финансирования, ESG-критерии, а также анализ климатических и социальных рисков.

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

### Китай: регулирующие органы внедряют новый закон «О компаниях»



Китайская комиссия по ценным бумагам и биржам (CSRC) продолжает работать над осуществлением масштабной реформы корпоративного управления. Комиссия опубликовала план переходного периода для внедрения изменений в соответствии с новой редакцией закона «О компаниях» и связанными с ним правилами. Эти изменения, вступившие в силу 1 июля 2024 года, касаются внутренних надзорных структур публичных компаний, организаций, подающих заявки на IPO, а также фондовых и фьючерсных брокеров.

Ключевые новации закона – предоставление компаниям управленческой гибкости путем упразднения наблюдательных советов (при сохранении совета директоров) и создании комитетов по аудиту при совете директоров с четко регламентированным функционалом.

Основные изменения и переходные меры:

#### *Компании, планирующие первичное размещение акций (IPO)*

- Начиная с 1 января 2026 года компании, сохраняющие наблюдательные советы (или единоличного наблюдателя), должны разработать план по их замене на комитеты по аудиту в составе совета директоров;
- Комитеты по аудиту должны взять на себя функции наблюдательных советов, включая проверку документации, связанной с IPO, и выдачу соответствующих заключений;
- Компании обязаны обновить устав, а также внести изменения в проспект эмиссии, отражающие новые требования.

#### *Действующие публичные компании*

- До 1 января 2026 года все публичные компании должны внести изменения в устав, создать комитеты по аудиту в составе совета директоров и упразднить наблюдательные советы;
- До завершения изменений наблюдательные советы продолжают выполнять свои функции в соответствии с действующими нормами.

#### *Фондовые и фьючерсные брокеры*

- Организации, в которых одновременно существуют наблюдательные советы и комитеты по аудиту, должны выбрать один из этих органов для выполнения надзорных функций до 1 января 2026 года;
- Компании, ведущие сразу несколько видов деятельности, обязаны создавать комитеты по аудиту в составе совета директоров и упразднить наблюдательные советы.

#### *Особые требования*

- Компании, являющиеся публичными или государственными, обязаны соблюдать дополнительные нормы, соответствующие их статусу.
- В свою очередь, Государственное управление по финансовому надзору Китая (CBIRC) опубликовало уведомление «О приведении регулирования корпоративного управления в соответствие с положениями Закона «О компаниях».*

Основные положения:

- **Оптимизация структуры надзорных органов:** финансовые организации могут как сохранить наблюдательные советы, так и упразднить их, передав функции комитету по аудиту при совете директоров.
- **Требования к представительству сотрудников в совете директоров:** организации с численностью работников более 300 человек обязаны назначать представителей сотрудников в состав совета директоров, если в них не создан наблюдательный совет с участием представителей работников. Представители сотрудников избираются демократическим путем на собраниях работников или через другие формы участия. Высшие руководители и наблюдатели не могут одновременно занимать должности представителей сотрудников.
- **Обеспечение участия заинтересованных сторон:** финансовым учреждениям рекомендуется активизировать взаимодействие с акционерами и работниками для внесения изменений в устав и назначения новых членов органов управления.

## Нацбанк Кыргызстана утвердил дорожную карту по развитию устойчивого финансирования и внедрению принципов ESG в банковском секторе

Комитет по надзору Национального банка Кыргызской Республики утвердил дорожную карту по развитию устойчивого финансирования и внедрению принципов ESG в банковском секторе страны. Документ определяет стратегические направления и мероприятия на среднесрочный период (2024–2026 гг.) и, как заявляется, направлен на создание благоприятной экосистемы для развития устойчивого финансирования путем совершенствования нормативно-правовой базы, внедрения новых инструментов для стимулирования рыночных механизмов, оценки и управления климатическими рисками, а также повышения осведомленности и наращивания потенциала всех заинтересованных сторон.

Дорожная карта состоит из трех основных этапов:

1. Подготовительный этап работ для продвижения развития устойчивого финансирования и внедрения принципов ESG в банковском секторе, включающий:

- создание экспертной рабочей группы по устойчивому финансированию и внедрению принципов ESG в банковский сектор;
- проведение анализа ранее принятых планов мероприятий, в том числе государственными органами, направленных на развитие устойчивого финансирования и внедрения принципов ESG в Кыргызстане;
- выявление возможностей для использования существующих действий и направления увеличенных финансовых потоков в приоритетные сектора, которые представляют собой наибольшую потребность в финансировании;
- подготовка участников банковского сектора по применению зеленых инструментов.

2. Развитие банковского надзора и регулирования в области устойчивого развития:

- изучение текущей ситуации в финансовом секторе (коммерческие банки, небанковские специализированные финансово-кредитные организации) по выявлению/анализу/оценке ESG-рисков;
- изучение планов действий коммерческих банков и НФКО, направленных на внедрение ESG-принципов;
- интеграция факторов ESG и климатических рисков в нормативные правовые акты Национального банка для коммерческих банков и НФКО для целей раскрытия информации;
- обучение и повышение квалификации банковского сектора по вопросам зеленого финансирования;
- подготовка предложений по внесению изменений в руководство по надзору;
- сбор и обработка информации, предоставленной коммерческими банками и НФКО, о ходе выполнения плана действий в соответствии с Рекомендациями.

3. Развитие устойчивого финансового рынка, включая разработку Руководства по внедрению устойчивого финансирования с учетом климатических рисков и разработка правил верификации в соответствии с Зеленой таксономией Кыргызстана; внедрение процедур оценки воздействия ESG- и климатических рисков на окружающую среду; внесение изменений в регуляторные требования с учетом динамики развития устойчивого/зеленого финансирования.

[РЕЛИЗ  
ДОРОЖНАЯ КАРТА](#)

## АСЕАН: выпущена обновленная версия Таксономии устойчивого финансирования

Совет по таксономии АСЕАН (АТВ) выпустил обновленную версию 3 Таксономии АСЕАН для устойчивого финансирования (Таксономия АСЕАН), в которой учтены отзывы и предложения, полученные в ходе консультации, завершившихся в октябре 2024 года. Таксономия АСЕАН версии 3, включающая технические критерии отбора для секторов строительства и недвижимости, а также транспортно-складских услуг, была впервые опубликована в марте этого года.

Основные изменения, включенные в Таксономию АСЕАН версии 3:

1. Терминология, используемая в Технических критериях отбора (TSC) для строительства и недвижимости, а именно четкое определение стандартов признания, необходимых для достижения зеленого уровня; предоставление исчерпывающего списка местных и международных сертификатов экологического строительства (GBC) для большей ясности.
2. Терминология, используемая в TSC для транспортно-складских услуг, а именно разъяснение терминов, связанных с технологической и экономической целесообразностью, транспортировкой иско-

паемого топлива, инфраструктурой и альтернативными видами топлива; акцентирование текущей основы деятельности водного транспорта.

АТВ считает, что эти поправки обеспечивают большую ясность для пользователей Таксономии АСЕАН. АТВ также разработал документ «Часто задаваемые вопросы» (FAQ) в ответ на отзывы заинтересованных сторон для содействия пониманию и принятию таксономии АСЕАН.

Кроме того, АТВ опубликовал новые примеры использования Таксономии АСЕАН для малых и средних предприятий (МСП), охватывающие строительство, сельское хозяйство и обрабатывающую промышленность. Эти примеры использования служат практическими справочными материалами, призванными облегчить и поощрить более широкое принятие и применение Таксономии малыми и средними предприятиями. Версия 3 Таксономии АСЕАН дополняет TSC для энергетического сектора, улавливания, использования и хранения углерода и поэтапного отказа от угля, вступившие в силу в начале 2024 года.

[РЕЛИЗ  
ТАКСОНОМИЯ  
FAQ  
ПРИМЕРЫ ДЛЯ МСП](#)

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

### Штат Нью-Йорк соберет деньги с нефтяников на климатическую адаптацию инфраструктуры



Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул подписала принятый законодателями штата закон, согласно которому будет создан суперфонд для финансирования расходов, связанных с адаптацией к изменению климата.

Принятый акт (S.2129-B/A.3351-B) имеет сложное название: «Закон о внесении изменений в Закон об охране окружающей среды в связи с созданием программы возмещения затрат на адаптацию к изменению климата и о внесении изменений в Закон о финансах штата в связи с созданием фонда адаптации к изменению климата».

Согласно тексту закона, в течение следующих нескольких десятилетий штату необходимо будет осуществить «огромные инвестиции в новую или модернизированную инфраструктуру» для адаптации к последствиям изменения климата, в том числе в такие области, как системы ливневой канализации, энергоэффективные системы охлаждения в зданиях, реагирование на экстремальные погодные явления и восстановление прибрежных водно-болотных угодий.

В законе, в котором отмечается, что сжигание ископаемого топлива является основным фактором изменения климата, добавлено, что исследования позволили точно определить долю парниковых газов, выбрасываемых конкретными компаниями, работающими с ископаемым топливом, за последние несколько десятилетий, что позволяет новой программе требовать от компаний «нести пропорциональную долю расходов на инвестиции в инфраструктуру и другие расходы, необходимые для комплексной адаптации к последствиям изменения климата».

Закон потребует от компаний, добывающих ископаемое топливо, выплатить около 75 млрд долл.

РЕЛИЗ  
ЗАКОН

в период до 2050 года, или около 3 млрд долл. в год. Требование основано на аналогичных программах, действующих в Нью-Йорке, которые требуют от организаций, ответственных за решение экологических проблем, помогать оплачивать очистку, включая Программу по утилизации неактивных опасных отходов и Фонд по борьбе с разливами нефти.

Круг компаний («ответственных сторон»), которые будут обязаны делать взносы, определен так: любое юрлицо, которое в течение любой части периода 2000-2018 гг. занималось торговлей или бизнесом по добыче ископаемого топлива или переработке сырой нефти и, по мнению регулирующего департамента, несет ответственность более чем за 1 млрд тонн учтенных выбросов парниковых газов.

Взносы в фонд будут пропорциональны парниковым выбросам «ответственных сторон».

При этом в законе указаны и некоторые критерии адаптационных проектов, которые смогут быть профинансированы из будущего фонда: так, они должны соответствовать действующим требованиям к заработной плате, а соответствующие контракты должны содержать положение о том, что конструкционное железо и сталь, используемые или поставляемые при выполнении контракта или любого субподряда по нему, должны быть произведены полностью или в существенной части в США.

В законе также приводятся конкретные примеры предстоящих инвестиций в климатическую адаптацию инфраструктуры в расчете на период до 2050 года, которые измеряются сотнями миллиардов долларов и намного превышают запланированный законом объем фонда от нефтегазовой отрасли. Так, модернизация канализационной системы Нью-Йорка для борьбы с регулярными ливнями, по оценкам, обойдется примерно в 100 млрд долл.; один лишь проект для защиты Нью-Йорка от наводнений, вызванных штормами, оценивается в 52 млрд долл.; защита острова Лонг-Айленд от экстремальных погодных условий обойдется по меньшей мере в 75-100 млрд долл. Согласно данным официального исследования, в период с 2018 по 2028 год 55% расходов муниципалитетов штата Нью-Йорк за пределами города Нью-Йорк были или будут связаны с изменением климата.

## Америка: пейзаж перед Трампом



**Вступление Дональда Трампа в должность президента США (инаугурация состоится 20 января) обещает трудные времена сторонникам климатической повестки. Администрации президента Байдена пришлось потратить много сил, чтобы преодолеть ущерб от прошлого президентства Трампа, начиная с возвращения страны в число подписантов Парижского соглашения. Под занавес правления Байден взял от имени страны новые обязательства по сокращению парниковых выбросов. Но фундаментальная проблема остается неподвластной и Байдену, и Трампу: страна расколота пополам, в том числе и по проблеме изменения климата.**

### *Уходящая администрация обновила ОНУВ*

Администрация президента США Джо Байдена направила в секретариат Рамочной Конвенции ООН по изменению климата новый Определительный на национальном уровне вклад (ОНУВ) в достижение целей Парижского соглашения. Представленный целевой показатель составляет сокращение выбросов парниковых газов на 61-66% в 2035 году по сравнению с уровнями 2005 года в масштабах всей экономики.

Ранее, в 2021 году, президент Байден установил цель на 2030 год: выбросов парниковых газов на 50-52% по сравнению с уровнями 2005 года.

В сообщении Белого дома указывается, что администрация проанализировала, как каждый сектор экономики – производство электроэнергии, здания, транспорт, промышленность, сельское хозяйство и лесное хозяйство – может стимулировать инновации, раскрывать новые возможности, повышать конкурентоспособность и сокращать загрязнение окружающей среды.

Особое внимание уделяется сокращению выбросов метана – планируется их снижение как минимум на 35% к 2035 году по сравнению с уровнем

2005 года. Это рассматривается как один из наиболее быстрых способов уменьшить краткосрочное потепление.

От имени Белого дома новое обязательство комментировали два ключевых функционера – национальный советник по климату Али Заиди (*на фото*) и старший советник президента по международной климатической политике Джон Подеста.

Подеста предварил вопросы журналистов и сразу выразил уверенность, что приходящему президенту Трампу не удастся нивелировать климатические амбиции уходящей администрации. Подеста напомнил, что после решения Трампа выйти из Парижского соглашения в 2017 году в стране возникло общественное движение «America Is All In», заявившее о приверженности климатическим целям. По его словам, в настоящее время движение охватывает все 50 штатов и объединяет более 5000 бизнесов, местных органов власти, коренных народов, университетов и т.д.

«Мы уверены в способности Америки сплотиться вокруг новой климатической цели, потому что, хотя федеральное правительство Соединенных Штатов при президенте Трампе может отодвинуть меры по борьбе с изменением климата на второй план, работа по сдерживанию изменения климата в США будет продолжаться с преданностью, страстностью и убежденностью», – заявил Джон Подеста.

### *На собственном примере: Белый дом отчитался об устойчивой деятельности*

За несколько дней до представления обновленного ОНУВ Белый дом представил итоги работы по выполнению одного из ключевых «климатических» указов президента Байдена – изданного в декабре 2021 года указа №14057 «О стимулировании отраслей и рабочих мест в сфере чистой энергии посредством устойчивого развития на федеральном уровне», а также сопутствующего Федерального плана устойчивого развития. Ключевые факты отчета:

- заказано около 82 тыс. транспортных средств с нулевым уровнем выбросов (ZEV) для федерального автопарка и установлено 10,5 тыс. зарядных портов на федеральных объектах по всей стране, еще 52,5 тыс. зарядных портов находятся в стадии строительства;

- поддержано обязательство Почтовой службы США по приобретению к 2026 году полностью электрических грузовиков для доставки почты; объем инвестиций – 3 млрд долл.;

- разработана схема закупок чистой электроэнергии с поставщиками энергии в 36 штатах, которая позволит федеральному правительству увеличить долю чистой электроэнергии с нынешних 40% до 70% к 2027 году и достичь 100% к 2030 году;

- привлечено более 8 млрд долл. частного финансирования для запуска проектов модернизации, которые позволят построить энергоэффективные, устойчивые к изменению климата федеральные здания, включая не менее 2700 зданий с нулевым уровнем выбросов, строительство которых уже завершено или находится в стадии реализации;
- простимулировано развитие чистого производства путем выделения около 4,5 млрд долл. на использование низкоуглеродистой стали, бетона, асфальта и стекла американского производства в федеральных инфраструктурных проектах;
- перед федеральным правительством поставлена первая в истории цель – к 2027 году полностью отказаться от федеральных закупок одноразового пластика для предприятий общественного питания, мероприятий и упаковки.

### *S&P: «синие штаты» готовы биться с Трампом в защиту климата*

Информационно-аналитическое агентство S&P Global опубликовало обзор того, как «синие» штаты (управляемые губернаторами-демократами) смогут продолжить борьбу за достижение климатических целей в противовес политике будущей администрации Дональда Трампа.

Сразу после победы Трампа на ноябрьских выборах 24 губернатора Климатического альянса США, 350 членов ассоциации мэров США за сокращение выбросов парниковых газов «Climate Mayors» и коалиция «America Is All In» выступили с совместным заявлением, в котором пообещали неустанно продолжать борьбу за климат в течение следующих четырех лет.

Однако штаты сталкиваются с новыми проблемами, которые могут помешать их усилиям в области чистой энергетики в течение следующих четырех лет, подчеркивает S&P. Одна из главных проблем – бюджетная обеспеченность.

По данным исследования, проведенного негосударственным аналитическим центром Pew Charitable Trusts в сентябре 2024 года, по меньшей мере 12 штатов столкнутся с дефицитом бюджета в 2025 году. После расходов, связанных с последствиями пандемии, многие вынуждены урезать ассигнования на борьбу с изменением климата. По прогнозам экспертов Pew, чем выше степень реализации климатических планов, тем меньше скажутся на действиях штатов проблемы с бюджетом.

К примеру, Калифорния сократила расходы, связанные с водными ресурсами и климатом. В рамках общего сокращения бюджета на 2025-2026 годы предусмотрено сокращение расходов на эти цели на 21% до 46,4 млрд долл. в течение следующих восьми лет. В то же время, в ноябре 2024 года на всеобщем голосовании избиратели штата поддержали предложение законодательного собрания о выпуске климатических облигаций на сумму 10 млрд долл. для финансирования

ликвидации последствий засухи, развитие инфраструктуры морской ветровой энергетики и других программ.

В период 2025-2029 гг. во втором по численности населения «синем» штате Нью-Йорк прогнозируется дефицит бюджета в размере 13,9 млрд долл. США. Закон штата Нью-Йорк «О климате и защите населения» 2019 года требует, чтобы к 2030 году штат получал 70% электроэнергии из возобновляемых источников, а к 2050 году провел декарбонизацию экономики. В рамках этого плана штат обязался к 2035 году развернуть 9 ГВт морской ветроэнергетики, однако в 2023 году несколько подрядчиков вышли из проектов, сославшись на рост затрат. Штат Нью-Йорк заново объявил тендер по морской ветроэнергетике, но отменил его результаты в апреле 2024 г. после того, как компания GE Vernova Inc. объявила, что остановит выпуск турбины, которую планировали использовать победители тендера. Сейчас тендер планируется запустить по третьему кругу, указывает S&P.

Продвигая энергетические планы и одновременно пытаясь навести порядок в своих финансах, «синие» штаты готовятся к кардинальным изменениям в федеральной политике после инаугурации Трампа. Среди главных приоритетов – защита политики в отношении выбросов транспортных средств и обеспечение безопасности зарождающихся проектов в области морской ветроэнергетики.

В Калифорнии Трамп собирается отменить более строгие (по сравнению с федеральными) стандарты выбросов парниковых газов для легковых и грузовых автомобилей. Если Трамп действительно отменит разрешение на установку собственных норм, которое Агентство по охране окружающей среды США (EPA) на протяжении десятилетий предоставляло штату, судебные баталии выйдут на новый виток: будет отозван недавно поданный в Верховный суд США иск 17 республиканских штатов, оспаривающий разрешение, а Калифорния и другие «синие» штаты, скорее всего, подадут в суд на новую администрацию за отмену разрешения EPA, отмечает S&P.

Штаты Нью-Йорк, Калифорния и Мэриленд, где развивается морская ветроэнергетика, также готовятся к перестановкам в Бюро по управлению энергией океана (ВОЕМ) США. В начале декабря 2024 года ведомство одобрило строительство ветровых турбин у побережья штата Мэриленд мощностью 2 ГВт. Это десятый проект по морской ветроэнергетике, стартовавший при президенте Байдене, который администрация Трампа может отменить. Тем временем Калифорния добивается окончательного решения ВОЕМ по аренде пяти плавучих ветряных электростанций у побережья штата. Аренда участка является частью плана по строительству 10,6 ГВт ветровой энергии, необходимой для достижения климатических целей штата.

Агентство S&P напоминает в этой связи, что Трамп – ярый противник ветряных турбин, и его избрание также грозит последствиями для разработчиков технологий. В частности, гендиректор TotalEnergies Патрик Пуянне заявил после избрания Трампа, что проект компании в штате Нью-Йорк теперь «поставлен на паузу». Между тем, по мере приближения инаугурации юристы «синих штатов» активно готовятся к пред-

стоящим сражениям в суде. Губернатор Калифорнии Гэвин Ньюсом запросил 25 млн долл. на покрытие судебных издержек, а председатель бюджетного комитета штата Джесси Габриэль в начале декабря 2024 года представил два законопроекта для покрытия расходов на юридическую поддержку и запросил еще 500 тыс. долл. для ускорения подписания экологических законопроектов, прежде чем Трампа приведут к присяге на второй срок.

[РЕЛИЗ – ОНУВ](#)  
[ПРЕСС-БРИФИНГ – ОНУВ](#)  
[РЕЛИЗ – РЕАЛИЗАЦИЯ УКАЗА](#)  
[ОБЗОР S&P](#)  
[КОАЛИЦИЯ «AMERICA IS ALL IN»](#)

### Канада: новая промежуточная цель по сокращению выбросов на 2035 год

Правительство Канады объявило о новой климатической цели, установив задачу сократить выбросы парниковых газов на 45-50% к 2035 году по сравнению с показателем 2005 года.

Хотя правительство охарактеризовало новую цель как «следующий шаг» на пути к достижению углеродной нейтральности к 2050 году, эта цель будет представлять собой лишь незначительное снижение по сравнению с текущей целью Канады на 2030 год и не достигает амбициозного показателя в 50-55%, рекомендованного назначенным правительством Консультативным органом по нулевому уровню выбросов (NZAB), который необходим для достижения цели на 2050 год.

В заявлении, объявляющем о постановке новой цели, правительство описало цель на 2035 год как «прогресс по сравнению с целью на 2030 год», которая «также реалистична с учетом национальных обстоятельств Канады».

Цель по достижению нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2050 году закреплена в 2021 году в Канадском законе об ответственности за нулевой уровень выбросов. Этот закон также ввел требование об установлении пятилетних национальных целей по сокращению выбросов на 10 лет вперед в поддержку этой цели.

Новая цель ляжет в основу будущей национальной цели Канады (определяемого на национальном уровне вклада в Парижское соглашение, ОНУВ), которая должна быть представлена в 2025 году, вместе с описанием мер, которые страна предпримет для достижения своей новой промежуточной цели. Канада представила свой последний ОНУВ в 2021 году с целью сократить выбросы на 40-45 % к 2030 году по сравнению с показателем 2005 года.

[РЕЛИЗ](#)

### Великобритания: руководство по TCFD-отчетности в госучреждениях

Казначейство Его Величества (Минфин Великобритании) опубликовало руководство по внедрению рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), в органах правительства и государственных учреждениях в целом.

Казначейство изложило трехлетний поэтапный подход к внедрению рекомендаций TCFD в годовые отчеты правительства. В июле 2023 года было опубликовано руководство по раскрытию блока «корпоративное управление» в рамках первой фазы внедрения рекомендаций TCFD – с 2023 по 2024 год. В марте 2024 года было опубликовано руководство по второй фазе, для раскрытия блоков «управление рисками» и «метрики и цели» с 2024 по 2025 год.

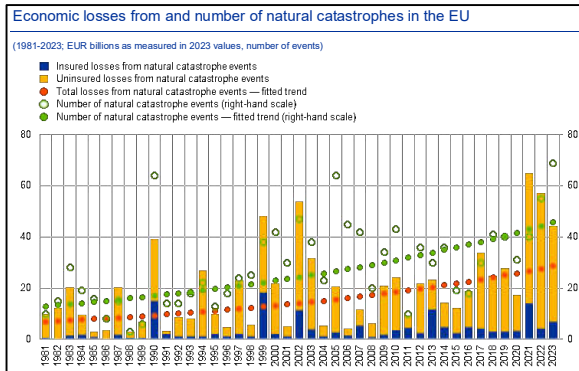
[РЕЛИЗ](#)

Сейчас публикуется руководство для третьей фазы: раскрытие блока «стратегия» с 2025 по 2026 год. Все три фазы теперь включены в консолидированный набор руководств.

Руководство по применению распространяется на все департаменты (министерские и неминистерские), а также на органы центрального правительства и учреждения государственного сектора в целом, которые соответствуют определенным критериям или которым было поручено соблюдать положения руководства. Прочие правительственные и государственные структуры могут следовать руководству полностью или частично на добровольной основе.



## ЕЦБ и ЕИОРА: общеевропейский подход к снижению экономического воздействия стихийных бедствий



Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (ЕИОРА) опубликовали совместный документ «На пути к европейской системе управления рисками стихийных бедствий. Возможная роль европейских решений в снижении последствий стихийных бедствий, вызванных изменением климата». Публикация следует за дискуссионным документом ЕЦБ-ЕИОРА, выпущенным в апреле 2023 года.

Предложения являются ответом на растущую частоту и серьезность природных катастроф, связанных с изменением климата, и растущие экономические потери, которые они влекут за собой. Предложение направлено на защиту людей, предприятий и правительств от этих потерь, тем

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ](#)

## Евросоюз: новые акты по упаковке, возобновляемой энергии и пластиковым отходам

В Европейском Союзе приняты очередные нормативные и законодательные решения по повестке устойчивого развития.

- Совет ЕС принял Регламент ЕС об упаковке и упаковочных отходах, регулирующий полный жизненный цикл упаковки. Это заключительный этап рассмотрения законопроекта. После официальной публикации он вступит в силу и начнет применяться спустя 18 месяцев.

Новыми правилами установлены обязательные целевые показатели повторного использования, ограничены определенные типы одноразовой упаковки, а операторы обязаны минимизировать используемую упаковку.

Новые правила включают цели на 2030 и 2040 годы по минимальному проценту переработанного содержимого (до 65% для одноразовых пластиковых бутылок к 2040 году) требование по минимизации веса и объема упаковки, а также минимизации содержания пер- и полифторированных алкильных веществ (ПФАВ) в упаковке, контактирующей с пищевыми продуктами.

Правила также вводят ограничения на одноразовую пластиковую упаковку для расфасованных

самым также смягчая связанные с ними макроэкономические и финансовые риски стабильности в ЕС. Это достигается путем стимулирования смягчения рисков и адаптации и прояснения разделения ответственности между частным и государственным секторами.

ЕЦБ и ЕИОРА предлагают возможное решение на уровне ЕС, состоящее из двух взаимодополняющих компонентов:

- Схема перестрахования ЕС с участием государственного и частного сектора для увеличения страхового покрытия риска стихийных бедствий. Объединяя частные риски и опасности по всему ЕС, эта схема будет использовать экономию масштаба и диверсифицировать покрытие высоких рисков на европейском уровне. Она будет финансироваться за счет премий, основанных на риске, от страховщиков и перестраховщиков или национальных страховых схем.

- Фонд ЕС для финансирования, связанного со стихийными бедствиями, для укрепления государственного управления рисками катастроф в государствах-членах. Финансируемый за счет взносов государств ЕС, этот фонд поможет восстановить общественную инфраструктуру после стихийных бедствий, при условии, что государства-члены внедрили согласованные меры по снижению риска до наступления события, чтобы минимизировать риск moral hazard.

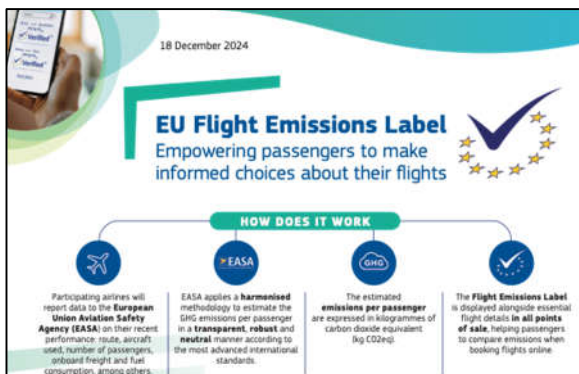
фруктов и овощей весом менее 1,5 кг, а также фасованной еды, напитков, приправ, соусов, сливок и сахара в отелях, барах и ресторанах. Ограничения для отелей также касаются одноразовых косметических и туалетных принадлежностей. Предприятия, продающие еду навынос, должны будут предоставить клиентам возможность приносить с собой собственную тару.

- Страны ЕС обновили свои цели по развращению морской возобновляемой энергии до 2050 года в каждом из пяти морских бассейнов ЕС, с промежуточными целями, которые должны быть достигнуты к 2030 и 2040 годам. Объединенные цифры соответствуют общей цели установить около 88 ГВт морской возобновляемой генерирующей мощности к концу текущего десятилетия, увеличив ее примерно до 360 ГВт к 2050 году. На сегодняшний день в ЕС установлено более 20 ГВт мощностей морской ветроэнергетики. С учетом принятых странами обязательств Европейская сеть операторов систем передачи электроэнергии (ENTSO-E) обновит стратегические планы развития интегрированных морских сетей (ONDP).

- Совет ЕС принял общий подход по регулированию предотвращения утечек пластиковых гранул (промышленного сырья, используемого для производства пластиковых изделий) в окружающую среду. Новые правила помогут улучшить обработку пластиковых гранул на всех этапах цепочки поставок и сократить их утечку в окружающую среду до 74%. Предложенное регулирование распространяется на экономических операторов, обрабатывающих пластиковые гранулы в объемах свыше 5 тонн в ЕС, экспортеров и импортеров пластиковых гранул, компании, отвечающие за очистку контейнеров и резервуаров для пластиковых гранул, а также грузоотправителей, операторов, агентов и капитанов морских судов.

[РЕЛИЗ – УПАКОВКА](#)  
[РЕЛИЗ – ВЕТРОЭНЕРГЕТИКА](#)  
[РЕЛИЗ – ПЛАСТИК](#)

## ЕС вводит маркировку выбросов при авиаперелетах



Европейская комиссия одобрила проект маркировки парниковых выбросов при авиаперелетах (Flight Emissions Label, FEL). С июля 2025 года авиакомпании, выполняющие рейсы в пределах ЕС или вылетающие из ЕС, смогут на добровольной основе использовать маркировку, основанную на оценке выбросов парниковых газов рейса (в кг CO<sub>2</sub>-экв.).

В настоящее время отсутствие общей методологии и критериев оценки выбросов при перелетах приводит к тому, что перевозчики и продавцы авиабилетов сообщают об уровнях выбросов, используя разрозненные методологии. Новая маркировка основана на надежной и согласованной методологии оценки выбросов с учетом таких

[РЕЛИЗ](#)

В соответствии с новыми правилами перевозчики обязаны предотвращать утечки пластиковых гранул, а также убирать их в случае их утечки. Национальные органы власти должны будут проводить экологические инспекции и принимать другие меры проверки в рамках подхода, основанного на оценке риска. Для подтверждения соответствия правилам крупные операторы должны будут получить сертификат соответствия, выданный независимой третьей стороной. Все компании (за исключением микропредприятий) подпадают под действие правил о сертификации, если обрабатывают более 1 тыс. тонн гранул в год.

факторов, как тип самолета, среднее количество пассажиров и объем груза на борту, а также используемое авиационное топливо.

При поиске рейсов или бронировании билетов онлайн рядом с данными о выбросах от рейсов будет отображаться специальный логотип, гарантирующий надежность информации. Это поможет пассажирам принимать обоснованные решения и защитить их от гринвошинга.

Отмечается, что маркировка Flight Emissions Label будет поддерживать переход авиации к углеродной нейтральности, обеспечивая честную конкуренцию между авиакомпаниями, поощряя использование экологически чистых видов авиационного топлива (SAF) и поддерживая обновление парка. Поскольку оценки основаны на фактических данных о потреблении, маркировка также будет стимулировать авиакомпании работать более эффективно и устойчиво.

Агентство по безопасности полетов Европейского союза (EASA) будет отвечать за оценку в соответствии с самыми передовыми международными стандартами учета авиационных выбросов.

Ожидается, что в начале 2025 года авиакомпании смогут присоединиться к программе, а в июле пассажиры уже смогут увидеть первые маркировки при онлайн-бронировании билетов.

## ЕС: консультации по единым стандартам инфраструктуры альтернативного топлива

Европейская комиссия опубликовала проекты Делегированных регламентов, формирующих нормативно-правовую основу для развития в ЕС инфраструктуры для альтернативных видов топлива. Проекты реализуют Регламент ЕС 2023/1804 о развертывании инфраструктуры альтернативных видов топлива.

В течение декабря по проектам актов прошел период обратной связи, после чего предполагается их принятие Еврокомиссией.

Отсутствие единых стандартов для пунктов подзарядки и заправки является препятствием для создания единого рынка инфраструктуры альтернативных видов топлива. Проекты регламентируют данные об инфраструктуре альтернативных видов топлива и содержат общие технические требования, обеспечивающие автоматизированный и единообразный обмен данными между операторами общедоступных пунктов подзарядки и пользователями данных.

Проекты содержат:

- **Стандарты инфраструктуры альтернативного топлива.** Стандарты, в частности, охватывают физические соединения и коммуникации между электромобилем и инфраструктурой подзарядки; поставку водорода и метана для автотранспортных средств; подачу электроэнергии, заправку аммиаком, водородом и метанолом, а также использование сжиженного метана для морского транспорта и внутреннего судоходства; маркировку топлива для автотранспортных средств;

- **Данные об инфраструктуре альтернативных видов топлива – общие технические требования к интерфейсу приложений.** Интерфейс прикладного программирования (API) для обмена данными должен содержать подробный и общедоступный

план технического развития с прозрачными графиками для информирования о технической реализации проекта, предоставлять актуальную общедоступную документацию, предоставлять пользователям данных всеобъемлющее обучение и техническую поддержку для содействия успешной разработке и внедрению информационных услуг, быть технически совместимым с требованиями к архитектуре национальных точек доступа (NAP) и масштабируемым с целью интеграции в выделенный веб-портал общей европейской точки доступа для данных об альтернативных видах топлива.

К 14 апреля 2025 года операторы общедоступных пунктов подзарядки и заправочных пунктов для альтернативных видов топлива должны обеспечить доступность статических и динамических данных относительно инфраструктуры альтернативных видов топлива, эксплуатируемой ими, или услуг, неотъемлемо связанных с такой инфраструктурой, которые они предоставляют сами или передают на аутсорсинг, на безвозмездной основе. Государства ЕС должны обеспечить доступность этих данных на открытой и недискриминационной основе для всех пользователей данных через свои национальные точки доступа (NAP).

- **Данные об инфраструктуре альтернативных видов топлива – технические характеристики.** Набор данных должен включать географическое положение, доступность, варианты оплаты, эксплуатационный статус, наличие зарядки/топлива и наличие специальных цен. Статические данные должны обновляться операторами не позднее, чем через 24 часа после возникновения изменений, а динамические данные – не позднее, чем через одну минуту после возникновения изменений.

[РЕЛИЗ – СТАНДАРТЫ](#)

[РЕЛИЗ – ДАННЫЕ](#)

[РЕЛИЗ – ХАРАКТЕРИСТИКИ ДАННЫХ](#)

## В Испании построят первое административное здание ЕС с нулевым уровнем выбросов



Европейская комиссия выдала подряд на строительство нового здания Объединенного исследовательского центра (Joint Research Centre, JRC) в Севилье (Испания). После одобрения проекта бюджетной комиссией Европейского союза компании Constructora San José SA и Sociedad Española de Montajes Industriales SA смогут приступить к строительству.

Особенность проекта – заданная цель по полной компенсации выбросов и углеродного следа, в том числе от его строительства, в основном за счет

выработки солнечной энергии, объем которой значительно превысит собственные эксплуатационные потребности. Такая концепция делает проект первым административным зданием в системе органов Евросоюза с нулевым уровнем выбросов.

Центр был создан в рамках проекта Евроатом в 1994 году и насчитывает более 400 сотрудников, проводящих оценку воздействия политики ЕС в таких сферах, как цифровая экономика, искусственный интеллект, инновации и устойчивое развитие.

Проект нового здания центра вдохновлен традициями Баухауса с элементами архитектурного стиля Севильи и предусматривает куполообразную крышу из солнечных панелей. На первом этаже предусмотрена зона для переговоров и общественные пространства, на верхних этажах расположены офисы и исследовательские подразделения. Приоритет в отделке отдан местным материалам, таким как известняк, дерево и керамика.

[РЕЛИЗ](#)

## Австралия: закон о гарантии происхождения продукции

В Австралии принят закон «О продукции «Сделано в Австралии» (гарантия происхождения)», который вместе с подзаконными актами устанавливает основу схемы гарантии происхождения (guarantee of origin, GO) для отслеживания и проверки выбросов, связанных с продукцией, произведенной в Австралии.

Схема будет выдавать сертификаты «Продукция GO» и «Возобновляемая энергия GO» (REGO). Первоначально планируется сертификация водорода и возобновляемой энергии, со временем

[РЕЛИЗ  
ЗАКОН](#)

## Швейцария отклонила народную инициативу о введении климатического налога на богатых

Федеральный совет (правительство) Швейцарии на заседании 13 декабря 2024 года принял решение об общественной инициативе «За социальную климатическую политику – справедливо финансируемую за счет налогообложения (также известной как «Инициатива за будущее»)), предложенной молодежным социалистическим движением JUSO. Совет отклонил инициативу без альтернативных предложений, сославшись на ее негативные экономические и институциональные последствия, а также недостаточную эффективность в борьбе с изменением климата.

Правительство обязано рассмотреть общественную инициативу, если она набрала не менее 100 тыс. действительных подписей граждан, имеющих право голоса; данная инициатива собрала 110 тыс. подписей.

Инициатива предлагала ввести на федеральном уровне налог на наследство и дарение с порогом в 50 млн швейцарских франков и ставкой 50%. Поступления от налога предполагалось направить на борьбу с климатическим кризисом и перестройку экономики: две трети поступлений должны пойти в федеральный бюджет, а одна треть – в бюджеты кантонов.

Федеральный совет отметил, что инициатива создаст правовую неопределенность, поскольку предлагает ретроспективное применение налога с момента голосования. Это может привести к оттоку капитала, особенно среди состоятельных лиц, проживающих в Швейцарии, и снизит при-

она распространится на другую продукцию, производимую в Австралии, включая металлы и жидкое топливо с низким содержанием углерода. Схема сертификации GO разработана Министерством по изменению климата при поддержке Австралийского регулятора в сфере чистой энергии (Clean Energy Regulator, CER). Регулятор будет отвечать за администрирование схемы, которая будет введена в действие во второй половине 2025 года.

влекательность страны для новых налоговых резидентов. Анализ, проведенный по заказу Федеральной налоговой администрации профессором Мариусом Брюльхартом из Лозаннского университета, показал, что от 77% до 93% налоговой базы может покинуть Швейцарию.

С точки зрения климатической политики Федеральный совет подчеркнул, что Швейцария уже реализует активные меры в рамках Закона о климате и инновациях, Закона о CO<sub>2</sub> и Закона об электроснабжении. На эти цели ежегодно выделяется около 2 млрд швейцарских франков. Совет также выразил обеспокоенность тем, что инициатива подорвет принцип ответственности загрязнителя, возлагая финансовую нагрузку исключительно на самых состоятельных граждан. Такой подход не создаст широких стимулов для более экологичного поведения среди населения и бизнеса.

Федеральный совет подтвердил свое стремление к достижению углеродной нейтральности к 2050 году и заявил, что существующие меры и ресурсы уже позволяют решать поставленные задачи. По его мнению, предложенный налог не только окажется неэффективным, но и приведет к нерациональному использованию средств, поскольку доходы от него должны направляться исключительно на борьбу с климатическим кризисом, независимо от реальных потребностей. Таким образом, инициатива, по мнению Федерального совета, несет в себе экономические и политические риски и не предлагает действенных решений для борьбы с изменением климата.



[РЕЛИЗ](#)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Китай опубликовал «Базовые стандарты» раскрытия данных об устойчивом развитии

Министерство финансов Китая опубликовало «Базовые стандарты раскрытия информации об устойчивом развитии корпораций», которые будут внедряться предприятиями на добровольной основе и знаменуют собой значительный шаг на пути к созданию единой национальной системы отчетности по ESG к 2030 году.

В июне 2024 года Китай также ввел руководящие принципы отчетности по ESG, которые предписывают крупным компаниям (включая имеющие листинг на отечественном и зарубежных рынках, например, в Гонконге), раскрывать свои показатели устойчивости к 2026 году. В свою очередь, Базовые стандарты рекомендуют компаниям заверять свои отчеты об устойчивом развитии у независимых оценщиков.

Минфин подчеркивает, что китайский подход заключается в сочетании международных практик и национальной специфики. Базовые стандарты разработаны по принципу «активно заимствовать, основываясь на собственных условиях, вбирать все полезное, проявлять особенности».

Документ сохраняет общую согласованность с международными стандартами в части характеристик качества информации и элементов раскрытия. С другой стороны, он учитывает китайскую специфику в целях разработки, сфере применения и технических требованиях.

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ  
ПРЕСС-БРИФИНГ](#)

### Китайский регулятор уточняет нормативную базу для отчетности листинговых компаний

Китайская комиссия по ценным бумагам и биржам (CSRC) проводит общественные консультации по поправкам к ряду ключевых нормативных актов, регулирующих раскрытие информации публичными компаниями.

Инициатива направлена на улучшение прозрачности, повышение эффективности и целенаправленности раскрываемой информации.

Основные изменения затрагивают следующие документы: «Положение об управлении раскрытием информации публичными компаниями», «Правила раскрытия информации и формат годового отчета», «Правила раскрытия информации и формат полугодового отчета».

Предлагаемые изменения направлены на расширение раскрытия данных о поставщиках и клиентах, корпоративном управлении, а также об использовании привлеченных средств.

Поправки также предусматривают сокращение избыточной информации, чтобы выделить наиболее значимые данные для инвесторов и регуляторов.

В проект добавлены новые требования по раскрытию информации о мерах компаний в области устойчивого развития, а также правила временного освобождения от раскрытия информации или отсрочки публикации.

Поправки приведут нормы в соответствие с последними изменениями законодательства, включая обновленную редакцию закона «О компаниях», уточнив роли и обязанности наблюдательных органов и акционеров.

Одновременно CSRC проводит консультации по проекту новых правил «Положения об отсрочке и освобождении от раскрытия информации публичными компаниями».

Основные цели проекта:

1. Систематизация и улучшение правил: проект опирается на действующие регуляторные нормы, но включает дополнения и уточнения, соответствующие текущим рыночным условиям. Его цель – усилить защиту интересов инвесторов и повысить прозрачность при сохранении соблюдения законодательства;
2. Определение форм освобождения от раскрытия: введены три основные формы: отсрочка раскрытия временных отчетов, освобождение от раскрытия временных отчетов и освобождение от раскрытия определенных данных в периодической или временной отчетности. Одновременно установлен строгий порядок определения перечня вопросов, подпадающих под освобождение;
3. Классификация освобождаемой информации: освобождаемая информация разделена на два типа: данные, являющиеся государственной тайной, или информация, раскрытие которой нарушает требования законодательства о защите государственной тайны и коммерческие секреты или конфиденциальная деловая информация, раскрытие которых может нанести ущерб интересам компании.
4. Усиление внутреннего контроля: компании обязаны разработать собственные процедуры для управления освобождением, включая внутренний процесс проверки и регистрацию таких решений.
5. Усиление внешнего надзора: введены меры по предотвращению злоупотреблений, включая установление юридической ответственности за нарушение правил.

[РЕЛИЗ – ПОПРАВКИ  
РЕЛИЗ – ОСВОБОЖДЕНИЕ ОТ РАСКРЫТИЯ](#)

## SEBI помогает бизнесу соблюдать требования к отчетности об устойчивом развитии

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) выпустил циркуляр, в котором излагается режим применения отраслевых стандартов раскрытия в рамках Отчета об ответственности и устойчивом развитии бизнеса (BRSR). Эти стандарты разработаны созданным при SEBI Форумом по отраслевым стандартам (ISF), в состав которого вошли предпринимательские ассоциации Индии.

SEBI в циркуляре указывает, что:

– ассоциации, являющиеся частью ISF, и фондовые биржи должны опубликовать вышеуказанные отраслевые стандарты на своих веб-сайтах;

– листинговые компании должны следовать стандартам для обеспечения соответствия требованиям SEBI по раскрытию BRSR Core;

– циркуляр применяется в течение 2024-2025 финансового года и далее;

– фондовым биржам рекомендуется довести содержание циркуляра до сведения своих листинговых компаний и обеспечить его соблюдение.

[ЦИРКУЛЯР](#)

## GRI начинает разработку стандартов раскрытия по загрязнению



Глобальная инициатива по отчетности (GRI) сформировала рабочую группу для разработки новых тематических стандартов раскрытия информации, посвященных проблемам загрязнения. GRI указывает, что данный шаг является ответом на усиливающийся глобальный кризис загрязнения окружающей среды.

Рабочая группа займется рассмотрением отчетности, связанной с загрязнением, в рамках стандартов GRI и разработкой дополнительных стандартов по мере необходимости. В результате этой деятельности должен быть создан новый стандарт отчетности по темам, связанным с загрязнением, который, как ожидается, будет представлен общественности к началу 2026 года.

GRI отмечает, что Рабочая группа имеет богатый опыт в таких областях, как выбросы в атмосферу и почву, критические инциденты, пластик, химикаты и другие загрязняющие вещества, а также соответствующие стратегии управления и отчетность по устойчивому развитию.

В состав Группы вошли 17 экспертов: 5 – из корпоративного сектора; 4 – от организаций гражданского общества; один представитель профсоюзов; 2 представителя инвестиционных институтов; 5 из регулирующих и консалтинговых учреждений.

[РЕЛИЗ](#)

## Фонд МСФО посвятил вебинары взаимосвязям между финансовой и нефинансовой отчетностью

Совет по международным стандартам финансовой отчетности (Совет МСФО) и Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) провели серию вебинаров, в которых технические специалисты обеих организаций объясняют, как стандарты МСФО для финансовой отчетности и Стандарты ISSB дополняют друг друга, создавая связанное и единое представление о деятельности компаний.

Основные темы вебинаров:

1. Стандарты МСФО – дополнительная и связанная информация. Первый эпизод рассматривает цели финансовой отчетности и раскрытия информации об устойчивом развитии. Особое внимание уделяется концепции существенной информации. Ведущие объясняют, как совместное применение стандартов МСФО для финансовой и нефинансовой отчетности позволяет получить взаимосвязанное и дополняющее представление о компании;

2. Пример – Климатические риски и обесценение нефинансовых активов. Второй эпизод демонстрирует

практический пример, в котором компания оценивает климатические риски при определении восстановимой стоимости нефинансовых активов. Ведущие обсуждают сценарии применения финансовых стандартов МСФО и Стандартов ISSB для комплексного анализа климатических рисков.

Вебинары доступны для просмотра.

Кроме того, ISSB выпустил ежемесячное информационное сообщение о своей деятельности в декабре, резюме заседания, состоявшегося 11 декабря во Франкфурте, а также традиционный подкаст с участием председателя ISSB Эммануэля Фабера и его заместительницы Сью Ллойд.

В ходе заседания ISSB рассмотрел прогресс по двум приоритетным вопросам своей повестки – «Человеческий капитал» и «Совершенствование стандартов SASB». Решений не принималось.

В подкасте руководители ISSB обсуждают результаты заседания Совета 11 декабря, а также в целом прогресс ISSB в 2024 году и его приоритеты на 2025 год.

[РЕЛИЗ – ВЕБИНАРЫ](#)

[РЕЛИЗ – ЕЖЕМЕСЯЧНЫЕ ОБНОВЛЕНИЯ](#)

## IOSCO: сеть для поддержки внедрения стандартов ISSB в развивающихся экономиках

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) объявила о запуске специализированной сети для поддержки внедрения стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии при поддержке Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (Стандарты ISSB).

Сеть начнет работу в 31 юрисдикции стран-членов Комитета IOSCO по растущим и развивающимся рынкам (GEMC): Абу-Даби, Аргентина, Багамские Острова, Бахрейн, Бангладеш, Белиз, Бразилия, Бруней, Грузия, Гана, Египет, Замбия, Зимбабве, Индия, Индонезия, Иордания, Катар, Кения, Китай, Кувейт, Малайзия, Мексика, Марокко, Панама, Саудовская Аравия, Шри-Ланка, Таиланд, Турция, Уругвай, Чили и ЮАР. Во многих из перечисленных юрисдикций уже выполняется или разрабатывается дорожная

карта по внедрению стандартов ISSB. Члены GEMC, присоединившиеся к сети, выразили большую заинтересованность в наращивании потенциала по надзорным и правоприменительным аспектам стандартов ISSB.

Члены GEMC, присоединившиеся к сети, представляют в совокупности 4,3 млрд человек в странах с формирующимися рынками и развивающихся экономиках (более половины населения мира), более 90% ВВП экономик БРИКС, почти половину ВВП Африки и Ближнего Востока и более двух третей ВВП Латинской Америки и Карибского бассейна.

Стандарты ISSB были опубликованы в июне и одобрены IOSCO в июле 2023 года, и с тех пор 56 юрисдикций предприняли действия по их принятию/внедрению.

[РЕЛИЗ](#)

## Великобритания: FRC рекомендовал правительству одобрить Стандарты ISSB

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) в рамках своих полномочий Технического консультативного комитета по раскрытию информации об устойчивом развитии (Technical Advisory Committee, TAC) рекомендовал Министру по делам бизнеса и торговли одобрить стандарты Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (Стандарты ISSB) для использования в Великобритании.

В мае 2024 года TAC получил поручение от Министерства по делам бизнеса и торговли представить рекомендации в отношении принятия Стандартов ISSB (МСФО S1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной

с устойчивым развитием» и МСФО S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом»).

В своем заключении TAC одобрил оба стандарта и рекомендовал внести незначительные поправки в МСФО S1 и МСФО S2, в частности, о продлении отсрочки по отчетности «климат в первую очередь» с одного года до двух лет. TAC предложил Комитету по политике и внедрению раскрытия информации об устойчивом развитии Великобритании разработать руководство по внедрению МСФО S1, чтобы прояснить, как организации могут привести этот стандарт в соответствие с действующей правовой базой в части требований к раскрытию информации, связанной с устойчивым развитием.

[РЕЛИЗ](#)

## Канада: выпущен пакет стандартов раскрытия информации на основе Стандартов ISSB

Совет по стандартам устойчивого развития (CSSB) Канады выпустил «Канадские стандарты раскрытия информации об устойчивом развитии» CSDS 1 и CSDS 2, которые вместе с их методологией входят в состав справочника «Устойчивость» Ассоциации аккредитованных бухгалтеров Канады (Chartered Professional Accountants of Canada, CPA).

Стандарты CSDS соответствуют Стандартам ISSB (МСФО S1 и МСФО S2) с небольшими различиями в отношении особенностей переходного периода, поскольку CSSB принял во внимание общую готовность рынка к раскрытию информации об

устойчивом развитии и другие факторы при внесении коррективов в отношении льгот переходного периода. Окончательные стандарты включают все первоначально предложенные расширенные послабления при внедрении (дату вступления в силу, дату начала для отчетности по устойчивому развитию за пределами климата и отчетность по выбросам парниковых газов Охвата 3).

Стандарты CSDS 1 и CSDS 2 являются добровольными, если иное не предписано регулирующими органами или правительством. В январе 2025 года CSSB проведет специальный образовательный вебинар по внедрению стандартов.

[РЕЛИЗ](#)  
[СТАНДАРТЫ](#)

## Гонконг: дорожная карта правительства по раскрытию информации об устойчивом развитии

Правительство Гонконга представило дорожную карту по раскрытию информации об устойчивом развитии, которая определяет подход к внедрению стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) Фонда МСФО.

Публикация дорожной карты последовала в развитие выпущенного правительством в начале 2024 года «заявления о видении развития экосистемы раскрытия информации об устойчивом развитии в Гонконге», направленного на приведение местных требований к отчетности об устойчивом развитии в соответствие с международными стандартами и предназначенного для организаций, включая листинговые компании и регулируемые финансовые учреждения (банки, управляющие фондами и страховые компании).

Основные положения дорожной карты:

### Разработка стандартов Гонконга

Гонконгский институт сертифицированных бухгалтеров (HKICPA) планирует до конца 2024 года выпустить финальную версию стандартов, полностью соответствующую стандартам ISSB. Они вступят в силу 1 августа 2025 года.

### Обязательства для публичных компаний

- Начиная с 1 января 2025 года все эмитенты Основного рынка будут обязаны раскрывать информацию в соответствии с требованиями стандарта МСФО S2 (раскрытие информации о климате) по принципу «соблюдай или объясняй»;
- С 1 января 2026 года эмитенты из индекса Hang Seng Composite LargeCap (крупные компании) должны будут делать указанные раскрытия на обязательной основе;

- В 2027 году Гонконгская фондовая биржа (HKEX) проведет консультации по внедрению обязательной отчетности в соответствии со стандартами Гонконга для публично подотчетных организаций с датой вступления в силу 1 января 2028 года.

### Финансовые организации

К 2028 году финансовые регуляторы обяжут финансовые организации (не являющиеся публично листинговыми, но попадающие под категорию публичных подотчетных организаций, PAE) применять гонконгские стандарты раскрытия.

Дорожная карта включает меры по созданию экосистемы устойчивой отчетности:

- Обеспечение отчетности в области устойчивого развития: Совет по бухгалтерскому и финансовому надзору (AFRC) будет сотрудничать с регуляторами для создания режима регулирования и продвижения высококачественной проверки достоверности отчетности на основе международных стандартов.

- Данные и технологии: Межведомственная группа по зеленому и устойчивому финансированию продолжит развивать зеленые финтех-решения, запускать бесплатные инструменты для работы с данными и расширять таксономию устойчивого финансирования Гонконга.

- Навыки и компетенции: HKICPA и регуляторы будут содействовать развитию компетенций на местном, региональном и международном уровнях, поддерживая приведение стандартов в соответствие с ISSB.

[РЕЛИЗ  
ДОРОЖНАЯ КАРТА](#)

## Швейцария приводит правила климатической отчетности в соответствие с международными и европейскими стандартами

Федеральный совет (правительство) Швейцарии объявил общественные консультации по обновлению Положения об отчетности по климатическим вопросам с целью адаптации национального регулирования к последним международным стандартам и практикам.

Текущее Положение об отчетности по климатическим вопросам, действующее с 1 января 2024 года, требует, чтобы крупные компании следовали рекомендациям Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). Однако после включения рекомендаций TCFD в международные стандарты и роспуска самой рабочей группы, Федеральный совет предлагает признавать отчетность, составленную в соответствии с глобально признанными стандартами, такими как Стандарты ISSB, или стандартами Евросоюза (ESRS). Предлагаемые изменения также вводят обязательные минимальные требования к так называемым дорожным картам достижения углеродной нейтральности. Эти планы должны описывать шаги компаний

и финансовых институтов к достижению цели углеродной нейтральности к 2050 году. Требования для финансовых организаций будут отличаться от требований для компаний реального сектора, учитывая специфику их деятельности. Планы должны включать конкретные промежуточные цели (например, на 2030 и 2040 годы), учитывать все источники выбросов, включая Охвата 3, и предоставлять данные в разрезе различных классов активов.

Другим важным нововведением предлагается обязать компании сдавать отчетность в электронном формате, который может быть прочитан как человеком, так и машиной. Это облегчит публикацию данных на международных платформах, таких как Net-Zero Data Public Utility (NZDPU) или будущая европейская платформа European Single Access Point (ESAP).

Консультации продлятся до 21 марта 2025 года. Скорректированное Положение об отчетности по климатическим вопросам вступит в силу 1 января 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)



## Калифорния предоставит компаниям отсрочку для раскрытия климатической информации

Калифорнийский совет по воздушным ресурсам (CARB) принял решение о смягчении действующих в штате обязательных требований к климатической отчетности компаний и открыл общественные консультации по их внедрению.

CARB – регулирующий орган, отвечающий за разработку и обеспечение соблюдения новых правил, требующих от крупных компаний раскрывать данные о выбросах в цепочке создания стоимости и отчитываться о финансовых рисках, связанных с климатом.

CARB опубликовал уведомление о применении «Закона о корпоративной отчетности в области климатических данных» (SB 253), в котором, в частности, уведомил, что не будет применять меры принудительного характера в первый год отчетности, чтобы дать компаниям больше времени на подготовку к соблюдению новых правил.

Закон SB 253 требует от компаний с годовой выручкой свыше 1 млрд долл., осуществляющих деятельность в Калифорнии, ежегодно раскрывать свои парниковые выбросы Охватов 1, 2 и 3. Первые отчеты должны быть представлены в 2026 году за 2025 финансовый год.

Калифорнийское законодательство о раскрытии климатической информации – знаковый элемент всей системы корпоративного регулирования в США. На федеральном уровне Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) после длительных консультаций весной 2024 года утвердила правила раскрытия, которые немедленно подверглись судебному преследованию со стороны «республиканских» штатов и в итоге так и не вступили в силу. С приходом к власти президента Трампа, который поменяет состав SEC в пользу своей партии, очевидно, что на саму тему климатического раскрытия будет наложено табу.

В традиционно «демократической» Калифорнии закон об обязательной отчетности тоже имел оппозицию и принимался не без проволочек, и всякий раз «разменной монетой» были сроки наступления обязательств по предоставлению отчетности.

Тем не менее, законодатели штата одобрили SB 253 в сентябре 2023 года. Губернатор Калифорнии Гэвин Ньюсом подписал закон, хотя оговорился, что сроки реализации «вероятно, невыполнимы» и придется работать над поправками. Поправки, однако, так и не были внесены.

И вот спустя год отсрочку инициировал CARB.

Совет заявил, что компании могут использовать переходный период для адаптации своих процессов сбора данных. Для первого отчетного периода 2026 года CARB позволит компаниям представлять данные по выбросам Охватов 1 и 2, используя уже имеющуюся у них информацию на момент публикации уведомления.

В уведомлении подчеркивается, что CARB не будет применять меры принуждения в случае неполной отчетности за первый год. Однако компании должны доказать, что они предприняли добросовестные усилия для выполнения требований закона и надлежащим образом документировали все имеющиеся данные по выбросам за предыдущий финансовый год.

Основная цель такого подхода – поддержать компании в переходный период и ускорить процесс внедрения новых стандартов отчетности. CARB призывает организации максимально использовать это время для подготовки к полному соответствию требованиям закона.

CARB также уточнил, что детали по следующим циклам отчетности будут разрабатываться и утверждаться в рамках процесса нормотворчества. Ожидается, что компании будут продолжать улучшать свои процессы сбора данных и прозрачности.

CARB подчеркнул, что компании должны стремиться к полной отчетности как можно быстрее, несмотря на предоставленный переходный период.

Сенаторы штата Калифорния Скотт Винер и Генри Стерн – инициаторы закона SB 253 – написали в CARB резкое послание, назвав уведомление CARB «неприемлемым». Сенаторы написали, что они «крайне разочарованы» тем, что регулятор до сих пор даже не опубликовал должностные инструкции для сотрудников, которые будут заниматься разработкой и внедрением законодательства, несмотря на то, что в июне 2024 года на реализацию нового регулирования было выделено 8,4 млн долл., и предупредили CARB, что если он не предпримет шагов по внедрению закона, они «попытаются вынести руководство CARB на слушания в Законодательном собрании по надзору в 2025 году».

CARB незамедлительно такие шаги предпринял: объявил общественные консультации по вопросам внедрения закона SB 253 и сопутствующего ему Закона «О финансовых рисках, связанных с климатом» (SB 261).

В частности, CARB запрашивает мнения по таким вопросам, как:

- как толковать термин «ведение бизнеса в Калифорнии» (использовать ли толкование Налогового кодекса; учитывать ли коммерческие организации, подведомственные федеральному правительству и штату; учитывать ли компании, частично или полностью принадлежащие иностранным правительствам; и др.);

- как правильным образом идентифицировать подпадающие под критерии регулирования компании (если, например, это непубличные компании);

- различные особенности отчетности по выбросам Охвата 1, 2 и 3 (требовать ли предоставления данных непосредственно в CARB; нужна ли какая-либо стандартизация информации со стороны CARB; какова на сегодняшний день практика независимого заверения выбросов Охвата 3; какова текущая практика представления отчетности по выбросам Охвата 1 и 2 с точки зрения периодичности, поступления данных, используемого ПО и пр.).

Мнения принимаются до 14 февраля 2025 года, но объем запрошенной CARB информации указывает, что регулятор небеспопечно отложил наступление срока обязательного раскрытия информации – в противном случае все те же вопросы он получил бы в свой адрес, а правоприменительные меры были бы уязвимы для апелляций или судебных исков.

[УВЕДОМЛЕНИЕ CARB  
КОНСУЛЬТАЦИИ](#)

## AMF проанализировало отчетность в области устойчивого развития листинговых компаний

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) представило отчет, обобщающий результаты анализа деклараций о нефинансовых показателях (DPEF) компаний, котирующихся на бирже. За период с сентября 2023 по август 2024 года были проведены обзоры 41 компании, обязанных предоставлять декларацию DPEF.

AMF выделяет основные моменты, на которые следует обратить внимание в отношении публикуемой информации по вопросам в области ESG, остающимися актуальными в свете Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD). Отчет охватывает следующие области отчетности:

- описание бизнес-модели;
- идентификация воздействий, рисков и возможностей (анализ существенности);
- представление целей и ключевых показателей результативности;
- представление политик и действий;
- описание управления вопросами устойчивости;
- отчетность в соответствии со Статьей 8 Таксономии ЕС.

Комментарии AMF в основном касаются добавления информации, необходимой для лучшего понимания

задач компаний в области устойчивого развития и управления ими, что является ключевым фактором для инвесторов. В частности, AMF обращает внимание на важность указания охвата отчетности и методологии анализа и расчета данных. Также подчеркивается необходимость обеспечения согласованности всех публикуемых данных, включая финансовую информацию и информацию по устойчивому развитию. Значительная часть замечаний затрагивает отчетность по климатическим вопросам, что согласуется с надзорными приоритетами Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA).

Чтобы поддержать компании в переходе к новой нормативной базе, AMF приводит многочисленные примеры передовой практики, которые могут помочь компаниям подготовить отчет об устойчивом развитии (в соответствии с CSRD и Таксономией). Понимая, что участники рынка неизбежно столкнутся с периодом адаптации в первые годы внедрения CSRD, AMF дополнительно призывает крупные компании сосредоточиться на анализе существенности, структуре и охвате отчета об устойчивости, а также на отчетности по таксономии в рамках первого отчетного периода CSRD, в соответствии с приоритетами ESMA на 2024 год. ➤ [СМ. ТАКЖЕ СТР. 31](#)

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## EFRAG обновила платформу вопросов и ответов по ESRS

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) обновила Сборник технических разъяснений (Compilation of Technical Explanations), добавив в него 64 новых технических разъяснения, которые призваны помочь заинтересованным сторонам во внедрении Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS). Общее количество доступных разъяснений теперь составляет 157. Обновление включает сопоставление вопросов устойчивого развития, описанных в параграфе AR16 стандарта ESRS 1, с требованиями раскрытия информации в специализированных стандартах (в параграфе AR16 (Application Requirements 16) из ESRS 1 указаны требования по применению и раскрытию информации, связанной с вопросами устойчивого развития. Этот параграф устанавливает взаимосвязь между ключевыми аспектами устойчивости и требованиями раскрытия информации, которые должны соблюдать компании).

Разъяснения сгруппированы по разделам (кросс-темы, экология, социальные аспекты и управление) и соответствуют архитектуре ESRS. Сборник дополнен гиперссылками на текст отдельных стандартов ESRS, включая их исправления.

Дополнительно в приложении III к сборнику перечислено 133 вопроса, которые были ранее прокомментированы в руководстве по реализации

(Implementation Guidance) или уже опубликованные разъяснения.

EFRAG предоставляет ответы на технические вопросы в рамках своей роли технического советника Европейской комиссии. Это поддержка адресована компаниям, которые готовят отчеты об устойчивом развитии, а также другим заинтересованным сторонам.

Платформа ESRS Q&A для сбора и обработки технических вопросов по ESRS была запущена в четвертом квартале 2023 года. В ответах EFRAG может использоваться два подхода:

- Руководство по реализации (Implementation Guidance), которое публикуется для обратной связи от общественности перед финализацией;
- Разъяснения (Explanations), которые не выносятся на общественное обсуждение, но сразу становятся окончательными.

Оба подхода имеют необязательный характер и не являются частью законодательства (делегированных актов ЕС).

С момента запуска платформы EFRAG получила 777 вопросов, из которых 182 были отклонены по разным причинам. Оставшиеся 595 вопросов были частично решены: 49% из них получили ответы через сборник разъяснений, руководств по реализации или ранее опубликованные ответы.

[РЕЛИЗ  
СБОРНИК РАЗЪЯСНЕНИЙ](#)

## EFRAG выпускает стандарт добровольной отчетности для предприятий VSME

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) выпустила Добровольный стандарт отчетности об устойчивом развитии для некотируемых микро-, малых и средних предприятий (VSME).

Стандарт предназначен для предприятий, которые не входят в сферу обязательного применения требований Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD). Работа EFRAG над стандартом VSME основана на Пакете мер поддержки МСП Европейской комиссии от сентября 2023 года, в котором этот конкретный стандарт упоминается как мера под-

держки МСП в доступе к устойчивому финансированию. VSME был разработан для предоставления стандартизированного набора информации для замены текущих многочисленных и несоординированных анкет и запросов данных в сфере ESG.

Стандарт VSME состоит из двух модулей – Базового и Расширенного. Ожидается, что информация, полученная в результате применения этих модулей, будет в значительной степени соответствовать запросам деловых партнеров (таких как банки, инвесторы и крупные корпорации).

Также EFRAG представила три образовательных видеоролика, посвященных VSME.

[РЕЛИЗ](#)  
[ВИДЕОМАТЕРИАЛЫ](#)

## ESMA: консультации по цифровизации информации об устойчивом развитии и финансовой информации

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала консультационный документ, в котором запрашивает мнения заинтересованных сторон о том, как Единый европейский электронный формат отчетности (ESEF, применяется к публичным компаниям, акции которых торгуются на рынках ЕС) может быть применен к отчетности в области устойчивого развития. Предложенные меры также направлены на облегчение процесса финансовой отчетности.

ESMA подчеркивает, что доступ инвесторов к релевантной и сопоставимой информации является приоритетом, что позволяет усиливать и ускорять стратегии инвестирования на основе данных. Цифровая устойчивая и финансовая информация компаний будет интегрирована в будущую Европейскую единую точку доступа (ESAP), обеспечивая эффективный доступ к данным и их использование инвесторами.

Консультационный документ включает предложения по следующим направлениям:

- определение правил формирования отчетности в области устойчивого развития с поэтапным внедрением стандартов ESRS в три этапа, каждый из которых продлится два года, а также полной реализацией раскрытия информации в соответствии со Статьей 8 Таксономии ЕС (устанавливает требования к раскрытию о том, как и в какой степени деятельность компании связана с экологически устойчивыми экономическими видами деятельности);

- пересмотр подхода к разметке (тегированию) примечаний к консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

Заинтересованные стороны могут представить свои комментарии до 31 марта 2025 года. ESMA рассмотрит полученные отзывы во втором квартале 2025 года. Ожидается, что итоговый отчет будет опубликован в третьем квартале 2025 года, после чего проект технических стандартов будет представлен Европейской комиссии для утверждения.

[РЕЛИЗ](#)

## Еврокомиссия: консультации по шаблонам раскрытия информации после выпуска устойчивых облигаций

Европейская комиссия проводит общественные консультации по проектам шаблонов для добровольного раскрытия информации после выпуска зеленых облигаций и облигаций, связанных с устойчивым развитием.

Проекты шаблонов основаны на тех же шаблонах, которые эмитенты должны заполнять при использовании маркировки в соответствии с Европейским стандартом зеленых облигаций.

Таким образом, предложенный Еврокомиссией режим раскрытия информации нацелен на то, чтобы побудить эмитентов зеленых или связанных с устойчивым развитием облигаций использовать стандартные шаблоны для добровольного пост-эмиссионного раскрытия информации и стимулировать стандартизацию на рынке зеленых облигаций.

Комментарии принимаются до 28 января 2025 года.

[РЕЛИЗ](#)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Coca-Cola снижает экологические цели



Корпорация Coca-Cola опубликовала заявление о корректировке своих добровольных экологических целей в четырех сферах: водопользование, упаковка, выбросы углерода и сельское хозяйство. Линейка обязательств приведена к целевому 2035 году,

Общий тренд обновления – компания снизила свои амбиции, а в сфере сельского хозяйства целевой показатель вовсе отменен. Coca-Cola подчеркивает, что «эволюция» ее добровольных обязательств «основана на знаниях, собранных в течение десятилетий работы в области устойчивого развития, периодической оценки прогресса и выявленных проблем». Наибольшее внимание и резкую критику климатических активистов вызвали цели в области упаковки и использования пластика.

Coca-Cola наметила большинство целей в области упаковки в 2018 году в рамках инициативы «Мир без отходов»: сделать 100% упаковки пригодной для вторичной переработки к 2025 году, использовать в упаковке не менее 50% переработанного материала к 2030 году и собирать и перерабатывать одну бутылку или банку на каждую проданную упаковку к 2030 году. В 2022 году компания добавила цель продавать не менее 25% всех напитков в многоразовых или возвратных стеклянных или пластиковых бутылках, либо в многоразовых емкостях через фонтанчики-диспенсеры.

В своем экологическом отчете за 2023 год компания Coca-Cola сообщила, что находится на пути к достижению цели по 100% перерабатываемой упаковки (90%), но отстает по переработанному содержанию и сбору упаковки.

Теперь Coca-Cola сообщила, что стремится использовать от 35% до 40% (а не 50%) переработанных материалов при производстве первичной упаковки (пластик, стекло и алюминий), в том числе увеличить использование переработанного пластика до 30-35% во всем мире.

Кроме того, компания планирует обеспечить сбор от 70% до 75% (а не 100%) от количества бутылок и банок, ежегодно поступающих на рынок.

Coca-Cola также отказалась от цели по многоразовой таре, заявив, что «намерена продолжать инвестировать в многоразовую упаковку при наличии на местах соответствующей инфраструктуры».

«Решение Coca-Cola удвоить потребление одноразового пластика, отказавшись от своих целей по сокращению производства первичного пластика и увеличению количества многоразовой упаковки, является неадекватным, безответственным и заслуживает широкого осуждения со стороны клиентов, сотрудников, инвесторов и правительств, обеспокоенных воздействием пластика на окружающую среду, наши океаны и здоровье», – заявил представитель неправительственной организации по защите океанов Oseana.

Другой представитель климатического сообщества, индонезийский участник коалиции #BreakFreeFromPlastic, возмущается: «Решение Coca-Cola – это не просто гринвошинг; это предательство по отношению к сообществам в Азии, которые уже несут на себе основную тяжесть пластикового загрязнения. Будучи одним из крупнейших производителей пластика в регионе, Coca-Cola продолжает загрязнять наши земли и водные пути отходами, которые наносят ущерб наиболее уязвимым слоям населения».

Цели Coca-Cola в области водопользования по-прежнему включают возврат в природу более 100% воды, используемой при бутылковании продукции по всему миру.

Корпорация заменила свою климатическую цель 2030 года по сокращению абсолютных выбросов углерода на 25% по сравнению с 2015 годом на новую цель, которая не включает абсолютных показателей по выбросам, но направлена на сокращение выбросов Охватов 1, 2 и 3 в соответствии с траекторией 1,5°C к 2035 году по сравнению с базовым уровнем 2019 года. Согласно Инициативе по научно-обоснованным целям (SBTi), предыдущая цель 2030 года была классифицирована как соответствующая траектории 2°C.

Coca-Cola также отказалась от прежних планов со временем закупать 100% приоритетных сельскохозяйственных ингредиентов в соответствии с собственными Принципами устойчивого сельского хозяйства. Компания подтвердила приверженность сокращению потребления воды и выбросов, «чтобы помочь предотвратить вырубку лесов и сохранить зоны высокого риска в цепочке поставок», и признала важность расширения партнерства с заинтересованными сторонами для улучшения жизни всех, кто выращивает и собирает ингредиенты, входящие в состав напитков и упаковки.



## Walmart не достигнет климатических целей в 2025 и 2030 годах

Гигант розничной торговли Walmart объявил о том, что не рассчитывает достичь своих промежуточных климатических целей, включая цели по сокращению выбросов парниковых газов на 35% к 2025 году и на 65% к 2030 году.

Компания заявила, что прогресс сдерживается рядом «внешних факторов», включая энергетическую политику и инфраструктуру на мировых рынках, а также недостаток экономически эффективных технологий охлаждения и поддержания в заданных пределах параметров воздуха с низким потенциалом глобального потепления (GWP), а также технологий для низкоуглеродных большегрузных перевозок (которые, по мнению ритейлера, появятся не раньше 2030-х годов).

Перечисленные факторы задержат достижение промежуточных целей по сокращению выбросов на 2025 и 2030 годы. Несмотря на приверженность цели достижения нулевого уровня выбросов к 2040 году, Walmart рассмотрит вопрос о пересмотре своих целей в 2025 году.

Ряд инициатив, которые компания будет реализовывать для достижения климатической цели, включает переход на 100% возобновляемую энергию к 2035 году, электрификацию и полное сведение к нулю выбросов транспортных средств, включая магистральные грузовики, к 2040 году, а также переход на хладагенты с низким воздействием на окружающую среду к 2040 году.

Компания уже достигла показателя 48% возобновляемых источников для удовлетворения своих глобальных потребностей в электроэнергии к 2023 году и 45% выбросов углерода на единицу проданного товара по сравнению с 2015 годом. При этом общие выбросы Охватов 1 и 2 сократились всего на 19,3% из-за продолжающегося расширения бизнеса. Walmart ведет офлайн- и онлайн-торговлю в США и еще 18 странах.

[РЕЛИЗ](#)

## Stellantis и CATL построят завод по производству аккумуляторов для доступных моделей электромобилей

Нидерландская Stellantis, материнская компания Chrysler, Dodge, Jeep и Citroen, и китайская компания по разработке энергетических решений Contemporary Amperex Technology (CATL) объявили о создании нового совместного предприятия в Европе – завода по производству аккумуляторов для электромобилей. Проект будет реализован в Испании, инвестиции в него составят до 4,1 млрд евро (4,3 млрд долл. США).

По данным компаний, на новом предприятии будут выпускаться литий-железо-фосфатные (LFP) аккумуляторы, производство которых обычно обходится дешевле, чем литий-ионных никель-марганцево-кобальтовых (NMC) аккумуляторов с более высокой плотностью энергии. Это позволит улучшить доступность электромобилей.

Ожидается, что производство на новом заводе начнется к концу 2026 года, а его мощность достигнет 50 ГВт-ч.

Stellantis и CATL создают СП на фоне того, что Еврокомиссия в 2024 году объявила о введении повышенных пошлин для китайских электромобилей. «Цель CATL заключается в том, чтобы сделать технологию с нулевым уровнем выбросов углерода доступной по всему миру, и мы с нетерпением ждем сотрудничества с нашими партнерами по всему миру через более инновационные модели сотрудничества» – приводятся в пресс-релизе слова главы CATL. Китайская компания уже внедряет в Европе современные технологии производства аккумуляторов на двух своих заводах – в Германии и в Венгрии.

[РЕЛИЗ](#)

## bp и JERA формируют СП в сфере морской ветроэнергетики

Энергетический гигант bp и крупнейшая в Японии электрогенерирующая компания JERA объявили о запуске JERA Nex bp – нового совместного предприятия, объединяющего морские ветровые активы каждой компании. С общей потенциальной чистой генерирующей мощностью в 13 ГВт новое предприятие станет одним из крупнейших разработчиков, владельцев и операторов морских ветровых электростанций в мире. СП сформировано в равных долях собственности.

В рамках нового предприятия компании обязались предоставить до 5,8 млрд долл. США в качестве капитального финансирования для JERA Nex bp к концу 2030 года.

Компании bp и JERA формируют портфели проектов в области морской ветроэнергетики с 2019 года. В настоящее время bp разрабатывает проекты Morgan и Mona в Ирландском море (Великобрита-

ния), а также Oceanbeat East и Oceanbeat West в Северном море (Германия) и получает обеспеченные права аренды у побережья Шотландии и восточного побережья США. В свою очередь, JERA в 2023 году приобрела бельгийского игрока в области морской ветроэнергетики Parkwind и впоследствии запустила платформу возобновляемых источников энергии JERA Nex, которая теперь владеет и управляет ветряными электростанциями в Бельгии, Германии, Японии и на Тайване и имеет портфель проектов в таких регионах, как Япония, Ирландия и Австралия. Новая компания будет базироваться в Лондоне. Объединенные активы будут включать 1 ГВт чистой генерирующей мощности, пакет уже разрабатываемых проектов на 7,5 ГВт и арендованные участки для ветроэнергетики с приблизительно 4,5 ГВт потенциальной мощности.

[РЕЛИЗ](#)

## Глобальные IT-гиганты: новые проекты повышения устойчивости ЦОД



На фоне продолжающегося бума строительства центров обработки данных (ЦОД) по всему миру глобальные IT-гиганты объявили ряд новых проектов и инициатив в сфере устойчивого развития ЦОД.

*Корпорация Microsoft сообщила, что переходит на новый тип конструкции ЦОД, который практически не использует воду для охлаждения чипов и серверов.*

Стандартная технология строительства ЦОД подразумевает создание специального водяного контура для охлаждения системы. Средний центр обработки данных в США ежедневно использует около 1,1 млн литров воды, значительная часть которой испаряется в результате нагревания, что делает сегмент ЦОД одним из десяти крупнейших бизнес-потребителей воды в стране.

Новый проект ЦОД Microsoft будет оборудован замкнутым охлаждающим контуром, куда вода закачивается только один раз – на этапе строительства системы. Далее вода, не испаряясь, циркулирует между охлаждаемыми серверами и специальными чиллерами, рассеивающими тепло, что устраняет необходимость в подаче свежей воды. По оценкам Microsoft, система с нулевым испарением обеспечит экономию каждым ЦОД до 125 млн литров воды в год, что эквивалентно потреблению 1000 домохозяйств в США. В то же время использование такой технологии приведет к некоторому росту потребления электроэнергии в ЦОД, признает компания.

Конструкция с замкнутым контуром используется при проектировании всех ЦОД Microsoft и впервые будет опробована в рабочих условиях центрами обработки данных в Финиксе (штат Аризона) и Маунт-Плезанте (штат Висконсин) в 2026 году.

В начале 2024 года Microsoft опубликовала документ, названный «Обязательства перед сообществами в сфере центров обработки данных». Эта декларация содержит цели и инициативы в области устойчивого развития ЦОД в регионах присутствия объектов компании. В частности, Microsoft обязалась проектировать и эксплуатировать ЦОД с учетом климатических целей и сделать их углеродно-отрицательными, водо-положительными и безотходными к 2030 году. Компания также заявила, что работает над рядом других инноваций с целью снижения расходов энергии на центры обработки данных.

*Корпорация Google объявила о трехстороннем партнерстве с разработчиком и оператором активов*

*в сфере ВИЭ Intersect Power, а также крупным «зеленым» инвестором TPG Climate Rise для инвестирования 20 млрд долл. в ВИЭ для ЦОД к 2030 году.*

В соответствии с соглашением, стороны будут совместно строить и запускать промышленные парки ЦОД, подключенные к специально построенным «зеленым» электростанциям. Первый совместный проект, как ожидается, будет введен в эксплуатацию в 2026 году и выйдет на полную операционную мощность в 2027 году. TPG Climate Rise станет одним из ключевых инвесторов проекта, Intersect Power выступит техническим проектировщиком и строителем станций и накопителей энергии, а Google будет якорным арендатором серверных стоек и основным потребителем энергии в парках ЦОД.

Одновременно TPG Rise Climate и Google приняли участие в новом раунде финансирования Intersect Power, в рамках которого компания привлекла 800 млн долл. (формально сделка не является частью партнерства).

Google поставила перед собой цели к 2030 году выйти на нулевые выбросы CO<sub>2</sub> по всей цепочке создания стоимости, а также сократить абсолютные выбросы Охватов 1, 2 и 3 на 50% по сравнению с уровнем в 2019 года. В то же время недавно компания сообщила, что ее совокупные выбросы увеличились на 13% в 2023 году и на 48% с 2019 года. Причина – стремительный рост потребления электроэнергии в ЦОД Google, темпы которого опережают развертывание компанией активов в безуглеродной энергетике.

*Компания Amazon отчиталась о реализации инициатив по повышению безотходности ЦОД своего облачного подразделения Amazon Web Services (AWS). В частности, IT-гигант обеспечил вовлечение во вторичный оборот и переработку более 99% своих серверных стоек, выведенных из эксплуатации в 2024 году.*

Рециклинг оборудования является частью плана Amazon по достижению нулевого уровня выбросов углерода к 2040 году. В рамках своей климатической стратегии компания с 2023 года открывает так называемые Хабы обратной логистики re:Cycle, специальные площадки для разборки списанного оборудования, а также ремонта и тестирования компонентов, пригодных для повторного использования. Благодаря работе этих центров более 99% стоек AWS, выведенных из эксплуатации по итогам 2024 года, не попали на мусорные полигоны, так как были либо отремонтированы для повторного использования, либо проданы на вторичном рынке или отправлены на переработку.

Помимо этого, Amazon заявила, что программа рециклинга позволила AWS с 2023 года избежать покупки 295 тыс. новых жестких дисков и переработать или продать на вторичном рынке 23,5 млн компонентов для центров обработки данных. Кроме того, хабы re:Cycle обеспечили поставки примерно 13% запасных частей AWS за счет повторного использования оборудования. Amazon ожидает, что эта доля будет расти «по мере расширения усилий» компании в области циркулярной экономики.

## Google: крупнейшая в истории сделка по улавливанию CO<sub>2</sub> щебнем



Компания Google объявила о заключении долгосрочного соглашения с инновационным стартапом Terradot, который занимается улавливанием углекислого газа из атмосферы с помощью технологии усиленного выветривания горных пород (Enhanced Rock Weathering, ERW). В рамках соглашения Google также приобретет 200 тыс. тонн углеродных кредитов, которые должны быть поставлены к началу 2030-х годов. Это крупнейшая сделка в области ERW на сегодняшний день. Технология ERW основана на ускорении естественного процесса выветривания горных пород. Terradot измельчает базальтовую породу и распределяет ее по обширным сельскохозяйственным угодьям, что не только улучшает здоровье

[РЕЛИЗ GOOGLE](#)  
[РЕЛИЗ FRONTIER](#)  
[САЙТ TERRADOT](#)  
[TERRADOT – ПУБЛИКАЦИЯ В СМИ](#)

почвы, но и способствует связыванию углекислого газа.

Компания уже проводит пилотные операции в Бразилии, где ранние результаты показали, что тропический климат и почвы региона особенно перспективны для применения ERW.

Google отмечает, что в настоящее время сложно точно измерить, сколько CO<sub>2</sub> удаляется с помощью этого процесса. Однако компания считает, что единственный способ разработать надежные инструменты измерения – это широкое применение этого подхода в реальных условиях.

Одновременно Terradot заключил соглашение с коалицией покупателей услуг по удалению углерода Frontier о покупке 90000 тонн кредитов по удалению углерода, которые будут поставлены в период с 2025 по 2029 год от имени таких компаний, как Stripe, Shopify, McKinsey Sustainability, Autodesk, H&M Group, Workday и Salesforce, а также Google.

Terradot также объявила о привлечении почти 60 млн долл. в ходе раунда финансирования серии А, возглавляемого венчурным инвестором Джоном Дорром, при участии других индивидуальных инвесторов и венчурных фондов, а также Фонда климатических инноваций Microsoft, Google, Cisco и др.

## AMF: отчет о корпоративном управлении крупных французских публичных компаний

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало Отчет о корпоративном управлении и вознаграждении руководителей листинговых компаний за 2024 год. Документ подводит итоги работы по контролю за 50 крупными компаниями, чьи акции котируются на бирже, и анализирует прозрачность предоставляемой ими информации, включая данные о вознаграждении руководителей.

Основные выводы:

- **Гендерное равенство в руководстве компаний.** AMF акцентировала внимание на достижениях Франции в области гендерного равенства в советах директоров. В компаниях из индекса CAC 40 женщины составляют более 48% членов советов (лучший показатель в мире). Однако в руководящих органах и среди топ-менеджеров гендерный дисбаланс сохраняется. AMF призывает компании готовиться к выполнению требований закона Rixain, согласно которому к 2026 году 30% руководящих должностей должны занимать женщины, а к 2029 году этот показатель должен достичь 40%.

- **Номинальные «почетные президенты».** В отчете указано, что более чем в 15 компаниях введена должность «почетного президента», чьи полномочия могут варьироваться от символических до

участия в заседаниях советов директоров и голосования. AMF рекомендует четко описывать их функции и полномочия, а также обратиться к профильным ассоциациям для обсуждения этой практики.

- **Независимость директоров.** AMF выявило случаи несоответствия требованиям кодекса AFEP-MEDEF в части независимости директоров. 15 компаний не соблюдают критерии независимости или не дают обоснования отклонений. Регулятор призывает компании минимизировать деловые связи между независимыми директорами и компаниями, чтобы сохранить их объективность, и просит Высший комитет корпоративного управления рассмотреть вопрос о гибкости критериев для комитетов аудита.

- **Диалог с акционерами.** Отчет подчеркивает значимость взаимодействия с акционерами, особенно в вопросах вознаграждения руководителей. Хотя число оспариваемых резолюций на общих собраниях снизилось, такие споры остаются актуальными. AMF рекомендует компаниям публиковать ответы на вопросы акционеров для повышения прозрачности. ➤ [СМ. ТАКЖЕ СТР. 26](#)

[РЕЛИЗ](#)

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

Британский регулятор рассмотрел претензии по гринвошингу в рекламе Lloyds



Группа противников коммерческой рекламы из Бристолья Adfree Cities обратилась в Британское управление по стандартам рекламы (ASA) с жалобой на ряд «вводящих в заблуждение» заявлений Lloyds Bank plc в наружной рекламе и соцсети LinkedIn (в РФ внесена в Реестр нарушителей Закона о персональных данных).

По словам активистов, в рекламе отсутствовала значимая информация о вкладе банка Lloyds в выбросы углекислого газа и парниковых газов. ASA расследовало 4 эпизода предполагаемых нарушений.

По поводу наружной рекламы представители Lloyds пояснили, что в рекламе не содержалось заявлений относительно экологических или социальных характеристик бизнеса, поскольку они «не были в центре внимания кампании».

Lloyds также заявил, что заявления в соцсети были точными, ясными и понятными. В рекламе подробно описывались конкретные проекты по восстановлению природы, на которые Lloyds пожертвовал средства. Банк заявил, что в рекламном тексте признавалось участие Lloyds в отраслях с интенсивными выбросами углерода. Реклама включала ссылку на отчет об устойчивом развитии и содержала упоминание о том, что банк «продолжает сокращать [свою] зависимость от ископаемого топлива».

[РЕЛИЗ](#)

Lloyds также предоставил регулятору копию своего Отчета об устойчивом развитии за 2023 год, в котором указано, что банком были финансированы выбросы в размере 33 млн тонн эквивалента углекислого газа) в 2022 году. Lloyds прекратил финансовую поддержку британской угледобывающей отрасли в конце 2023 года и планирует выйти из всех диверсифицированных горнодобывающих компаний, которые эксплуатировали угольные объекты, к 2030 году. Lloyds поставил цели по снижению интенсивности выбросов своих клиентов в энергетическом секторе на 81% и по снижению абсолютных выбросов своих клиентов в нефтегазовом секторе на 50% к 2030 году. После проверки рекламных материалов ASA пришло к выводу, что большая их часть соответствует требованиям, однако в одном из объявлений в соцсети опущена существенная информация. Регулятор потребовал от Lloyds Bank plc гарантировать, что дальнейшая реклама с экологическими заявлениями не будет вводить в заблуждение, опуская существенную информацию, и что банк будет сообщать о доле своей деловой активности, которая включала деятельность с низким уровнем выбросов углерода.



## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Банки Уолл-стрит: коллективное бегство из коллективной инициативы

За считанные недели Банковский альянс за Net Zero (NZBA) лишился шести банков, представлявших около 20% совокупных активов всех участников инициативы. Из альянса

один за другим вышли все гиганты Уолл-стрит: Goldman Sachs, Wells Fargo, Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley и JPMorgan Chase.

Примечательно, что в октябре 2024 года NZBA выпустил годовой отчет, полный оптимизма и реляций о неуклонном росте числа своих участников.

Присоединяясь к альянсу, банки обязуются в течение 18 месяцев установить цели по сокращению выбросов на 2030 год или раньше, а также конечные и промежуточные цели (устанавливаются каждые пять лет) на период до 2050 года.

В течение 12 месяцев после установления целей они разрабатывают планы перехода и в течение 36 месяцев публикуют полный набор секторальных целей.

Но в ноябре президентские выборы в США выиграл Дональд Трамп, и для американских банков риски участия в коллективных инициативах сильно выросли.

«Банки Уолл-стрит выходят из климатического альянса по мере приближения Трампа 2.0», – формулирует суть происходящих событий одно из деловых изданий.

По состоянию на 7 января в состав NZBA входил 141 банк с совокупными активами 61 трлн долл. Для сравнения, совокупные активы шести «дезертиров» – свыше 14 трлн долл.

Из оставшихся в альянсе банков лишь три представляют США – принадлежащий профсоюзам Amalgamated Bank и два банка с мизерными активами, заявляющие о себе как о приверженцах устойчивого развития и защиты климата.

Созданный под эгидой ООН, NZBA является частью зонтичной группы финансовых секторальных коалиций, ориентированных на достижение нулевого уровня выбросов, в которую также входят владельцы активов, инвесторы, страховщики и др. Ранее в состав группы входил также Страховой альянс за Net Zero (NZIA), деятельность которого была прекращена в начале 2024 года после выхода из числа участников ряда крупных компаний. На все группы оказывают давление

политики-республиканцы в США, предупреждающие финансовые учреждения о потенциальных нарушениях закона, связанных с их участием

в коллективных инициативах, ориентированных на

борьбу с изменением климата.

NZBA также является частью поддерживаемой ООН коалиции Финансовый альянс Глазго за чистый мир (GFANZ).

Примечательно, что Банковский альянс в марте 2024 года, невзирая на актив-

ность республиканцев, принял более амбициозную программу. NZBA выпустил руководящие принципы по установлению климатических целевых показателей для банков, расширив свои требования, главным из которых стало обязательство банков согласовать с целью по углеродной нейтральности свою деятельность на рынках капитала в дополнение к предыдущему обязательству, ориентированному на кредитование.

Все шесть банков, покинувших альянс, заявляют о сохранении приверженности его принципам.

Представитель Goldman Sachs заявил, что компания «имеет все возможности для достижения своих целей и поддержки задач устойчивого развития клиентов», и добавил, что она «также уделяет большое внимание все более жестким стандартам устойчивого развития и требованиям к отчетности, предъявляемым регулирующими органами по всему миру». Кстати, выход Goldman Sachs из NZBA последовал за решением Goldman Sachs Asset Management (GSAM) в 2024 году прекратить участие в Climate Action 100+, климатической инициативе, ориентированной на взаимодействие инвесторов.

Goldman Sachs подтвердил, что его цель – достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году, а промежуточные целевые показатели по секторам остаются в силе. Банк объявил о ряде целей в области устойчивого развития в начале 2021 года, включая обязательство привести свою финансовую деятельность в соответствие с нулевым уровнем выбросов к 2050 году, причем сделал это даже до вступления в NZBA. Кроме того, Goldman



Sachs установил промежуточные финансируемые цели по выбросам для углеродоемких секторов, включая нефть и газ, энергетику и автомобилестроение.

Wells Fargo присоединился к группе в октябре 2021 года, после того как в начале того же года установил собственные климатические цели, включая цели по достижению нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2050 году, в том числе финансируемые выбросы. Несмотря на выход из альянса, цели по достижению углеродной нейтральности Wells Fargo остаются на его веб-сайте в дополнение к промежуточным целям по сокращению финансируемых выбросов к 2030 году, установленным банком для секторов нефти и газа, энергетики, автомобилестроения, стали и авиации.

Citigroup объявила о своем обязательстве достичь нулевого уровня финансируемых выбросов в начале 2021 года, в первый же день пребывания Джейн Фрейзер на посту генерального директора. Затем банк установил промежуточные цели по финансированию сокращения выбросов для ключевых секторов с интенсивными выбросами, таких как энергетика и электроэнергетика. В опубликованном заявлении, объявляющем о решении покинуть группу, Citi подтвердил свое обязательство достичь нулевого уровня выбросов и пообещал поддержать GFANZ в его новом

фокусе на «мобилизации капитала на развивающиеся рынки в поддержку перехода к низкоуглеродной экономике».

Цель по финансированию нулевого уровня выбросов Bank of America также датируется началом 2021 года, и банк также установил ряд целевых показателей финансирования сокращения выбросов для ключевых секторов. В публикации в конце сентября 2024 года банк подтвердил свою цель достичь нулевого уровня выбросов в своем финансировании, операциях и цепочке поставок к 2050 году и установил новые целевые показатели финансирования выбросов для секторов железа и стали и морского судоходства.

Представитель Morgan Stanley также сообщил, что приверженность банка целям Net Zero остается неизменной: «Мы стремимся внести свой вклад в декарбонизацию реального сектора экономики, предоставляя нашим клиентам консультации и капитал, необходимые для преобразования бизнес-моделей и снижения углеродоемкости».

[Все банки прокомментировали свой шаг с разной степенью открытости: лишь Citigroup опубликовала сообщение на своем сайте, другие разослали в СМИ сообщения или цитаты.](#)

При этом глава Citigroup Джейн Фрейзер и председатель Bank of America Брайан Мойнихан остаются членами Группы руководителей GFANZ, которая определяет стратегическое направление и приоритеты альянса.

[NZBA – ЧЛЕНСТВО](#)  
[РЕЛИЗ CITIGROUP](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ СМИ](#)

### UNEP FI обновила карты взаимосвязей и потребностей для банков

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) запустила обновленную версию «карты взаимосвязей» и «карты потребностей» – онлайн-инструментов, призванных помочь финансовым учреждениям выявлять, понимать и корректировать свое ESG-воздействие.

UNEP FI впервые опубликовала «карту взаимосвязей» в 2023 году. Обновленная версия содержит новые функции, в том числе карту «горячих» зон с наглядным отображением 311 положительных и отрицательных взаимосвязей по степени их воздействия, дополнительные данные о взаимосвязях и функцию интерактивного поиска.

Сопроводительное руководство «Понимание и управление взаимосвязями» рассматривает концепцию взаимосвязей и ее значимость для банков. Понимая взаимосвязи аспектов устойчивого развития, банки могут расставлять приори-

теты, принимать обоснованные решения, создавать финансовые продукты, которые поддерживают несколько целей в области устойчивого развития, и балансировать инвестиционный портфель.

«Карта потребностей» помогает финансовым учреждениям выявлять критически важные потребности и приоритеты в области устойчивого развития. Опираясь на три категории источников (статистические данные, политические документы и исследования тенденций и сценариев), карта обеспечивает основу для проведения анализа потребностей в соответствии с требованиями «Принципов ответственной банковской деятельности».

Обновленная версия содержит данные по 155 странам (включая национальные планы развития), функцию интерактивного поиска, а также возможность быстро выявлять пробелы в данных и дополнять данные карты.

[РЕЛИЗ](#)

## UNEP FI и ООН-женщины: новое руководство по продвижению гендерного равенства

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) представила совместное с Инициативой «ООН-женщины» Руководство по содействию гендерному равенству и расширению прав и возможностей женщин: руководство по установлению целей для банков.

Руководство предоставляет банкам четкие практические шаги по приоритизации вопросов расширения прав и возможностей женщин на рабочем месте, рынке и в обществе. Оно основано на Принципах ответственного банкинга и Принципах расширения прав и возможностей женщин, которые согласуются с Целью устойчивого развития ООН №5 – достижение гендерного равенства и расширение прав всех женщин и девочек.

Документ включает в себя комплексную систему действий, охватывающую политику и практику банков на рабочих местах, бизнес-стратегии и портфели, а также продукты и услуги. Кроме того, он предлагает показатели для отслеживания прогресса, контрольные списки для анализа текущей практики и примеры из опыта финансовых учреждений по всему миру.

Предполагается, что внедрение этих рекомендаций поможет ведущим ответственным банкам стимулировать изменения в реальной экономике, способствуя созданию более справедливой и устойчивой финансовой системы.

[РЕЛИЗ](#)

## UNEP FI: руководство для страховщиков по определению приоритетных действий в интересах природы

Рабочая группа Принципов устойчивого страхования (PSI; отраслевая инициатива в рамках Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде, UNEP FI) по вопросам природы представила первое в своем роде глобальное руководство для страховой отрасли по приоритетным действиям для содействия достижению целей Глобальной рамочной программы по биоразнообразию (GBF) и помощи страховщикам в решении вопросов, связанных с природой.

Руководство помогает страховщикам анализировать и минимизировать воздействие их деятельности на природу через их активы и бизнес-модели.

Документ подчеркивает двойственную роль страховщиков в устойчивом развитии. Во-первых, как катализаторы экономической деятельности, они обязаны учитывать и минимизировать негативные внешние эффекты, такие как факторы, приводящие к утрате биоразнообразия. Во-вторых, как менеджеры и носители рисков, они должны справляться с новыми рисками, связанными с утратой природы, и обеспечивать финансовую устойчивость сообществ и экономик.

[РЕЛИЗ](#)

Руководство включает практические рекомендации для двух ключевых сегментов страхования – жизни и здоровья (Life & Health) и имущественного страхования (Non-Life). Принципы документа применимы как к первичным страховщикам, так и к другим участникам страховой цепочки – перестраховщикам, брокерам и поставщикам. Оно предлагает стратегии для интеграции вопросов природы в страховые портфели, акцентируя внимание на управлении природными рисками и на возможностях для устойчивого роста.

Документ подчеркивает важность учета взаимозависимостей между природными, социальными и экономическими аспектами на всех этапах страховой цепочки. Он призывает страховщиков к активным действиям, которые помогут минимизировать негативное воздействие на природу и способствовать устойчивому развитию.

Рабочая группа PSI по вопросам природы, созданная в мае 2024 года, представляет собой платформу для сотрудничества страховщиков, экологических организаций, научных учреждений, регуляторов и страховых ассоциаций.

## Австралия: APRA планирует провести оценку климатической уязвимости страхования

Австралийское управление пруденциального регулирования (APRA) представило информационный документ, посвященный оценке уязвимости страховой отрасли к климатическим рискам (Insurance Climate Vulnerability Assessment, CVA). Исследование проводится совместно с пятью крупнейшими страховщиками страны: IAG, Suncorp, Allianz, QBE и Hollard. Оно направлено на изучение будущих вызовов, связанных с доступностью страхования, в условиях изменяющегося климата.

Основная цель инициативы – оценить, как физические и переходные климатические риски могут повлиять на доступность страховых услуг в Австралии до 2050 года. Это исследование должно помочь страховщикам, регуляторам и другим заинтересованным сторонам лучше понять будущие изменения

в страховании и разработать меры для адаптации к новым условиям.

APRA совместно с Советом по страхованию Австралии (ICA) и другими организациями разработало три сценария для моделирования: два сценария, основанные на различных климатических предположениях, и базовый сценарий для сравнения. Эти сценарии не являются прогнозами, а служат инструментом для исследования возможных будущих ситуаций.

Инициатива стартовала в июле 2023 года и опирается на опыт аналогичного исследования в банковском секторе, проведенного в 2022 году. Первые данные участники предоставят в начале 2025 года, а итоговый отчет APRA планирует выпустить позднее в том же году.

[РЕЛИЗ](#)

## AMF: результаты исследования отчетности листинговых финансовых компаний в соответствии с Таксономией ЕС

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало подробный анализ согласования первых отчетов семи французских банков и страховых компаний с Таксономией ЕС.

В нем представлен обзор практики и основных трудностей, с которыми сталкиваются эти учреждения при полном соблюдении нормативных требований.

Принимая во внимание как большой объем, так и сложность предоставляемой информации, AMF выделяет следующие проблемы предоставления информации, полезной для инвесторов:

необходимо обратить особое внимание на прозрачность предоставляемой информации. Однако из-за строгости формулировок и технической сложности Регламента ЕС о Таксономии, количества получаемых данных и формата некоторых нормативных таблиц эта информация остается труднодоступной для неспециалистов. AMF призывает заинтересованные стороны продолжать свои усилия по обеспечению прозрачности, четко указывая на сделанные предположения, а также возникшие трудности, в частности, причины возможного отказа от публикации определенных показателей;

необходимо усилить согласованность между отчетностью в соответствии с Таксономией ЕС, экологической, социальной стратегией и стратегией корпора-

тивного управления и другими элементами декларации о нефинансовых результатах. На сегодняшний день информация в соответствии с Таксономией ЕС публикуется разовым образом в годовом финансовом отчете, без четкой связи с остальной ESG-информацией финансовых организаций и, в частности, их стратегии в этой области. Большая общая последовательность позволит повысить актуальность и полезность этой отчетности для инвестора;

необходимо повысить доступность и надежность данных: это серьезная задача для финансового сектора, который по-прежнему сильно зависит от данных, публикуемых его контрагентами. Низкая доля активов, которые классифицируются как соответствующие критериям устойчивого финансирования, объясняется нехваткой данных, в том числе информации о структуре регуляторных коэффициентов – методологий для расчета доли таких активов. Решение этой проблемы будет возможно только в среднесрочной перспективе и, несомненно, потребует значительных изменений в информационных системах и организационных процессах со стороны финансовых организаций и их контрагентов. Упрощение, направленное на то, чтобы сделать эту информацию более доступной, вне всяких сомнений, желательно.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОБЗОР](#)

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### Альянс NZAOA призывает вводить нормативные требования к раскрытию выбросов Охвата 3

Образованный под эгидой ООН Альянс владельцев активов за углеродную нейтральность (NZAOA) выпустил доклад, в котором подчеркивается важность регулирования и стандартов раскрытия данных по выбросам Охвата 3. Доклад акцентирует внимание на необходимости нормативных мер, чтобы преодолеть текущие проблемы с данными и раскрытием этих выбросов.

Выбросы Охвата 3 составляют около 75% от общего объема выбросов большинства компаний, но их учет сталкивается с серьезными препятствиями. В докладе указывается, что низкое качество данных, отсутствие согласованных стандартов учета и риски двойного подсчета мешают владельцам активов интегрировать эти выбросы в стратегии управления портфелями и климатические планы.

Доклад NZAOA также обращает внимание на глобальное развитие нормативных рамок, таких как Директива по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) в Евросоюзе, а также новые инициативы в Японии и Калифорнии. Альянс призывает законодателей ускорить стандартизацию раскрытия данных для устранения барьеров.

[РЕЛИЗ](#)

NZAOA также предлагает пять шагов для владельцев активов, которые можно предпринять немедленно:

- **Повышение амбиций по раскрытию данных.** Запрашивать у компаний более точные данные по выбросам, включая ежегодные отчеты по Охвату 3, проверенные независимыми аудиторами;
- **Фокус на компании с целями по Охвату 3.** Постепенно увеличивать долю инвестиций в компании, имеющие утвержденные цели по выбросам Охвата 3;
- **Цели взаимодействия.** Углублять диалог с компаниями или секторами, где выбросы Охвата 3 наиболее значительны или где отсутствует раскрытие данных;
- **Секторальные цели.** Включать выбросы Охвата 3 в целевые показатели сокращения финансируемых выбросов по секторам, как это предусмотрено в Протоколе установки целей Альянса (2024);
- **Всеобъемлющее сокращение.** Если владельцы активов включают выбросы Охвата 3 в свои цели по сокращению, они должны учитывать их отдельно от целей по Охватам 1 и 2.

## Morgan Stanley: 80% инвесторов ожидают роста инвестиций в устойчивое развитие



Согласно новому исследованию, опубликованному инвестбанком Morgan Stanley, четыре из пяти управляющих активами и владельцев активов ожидают увеличения своих устойчивых активов под управлением (AUM) в течение следующих двух лет.

Morgan Stanley опросил более 900 институциональных инвесторов в Северной Америке, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе, включая 295 владельцев активов и 606 управляющих активами. Опрос показал, что 78% управляющих активами и 80% владельцев активов во всем мире ожидают роста активов в устойчивых фондах в ближайшие два года, и только 3% в каждой группе ожидают падения вложений в устойчивые инвестиции за тот же период.

Основными причинами оптимизма стали возможности роста, предлагаемые устойчивыми инструментами, на что указали почти 90% инвесторов, и зрелость устойчивого инвестирования как стратегии, на что указали более 80%. Подавляющее большинство этих инвесторов также ожидают, что увеличение AUM в устойчивом инвестировании будет основано на различных источниках, включая переключение стратегий владельцев

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

активов, делающих выбор в пользу устойчивого инвестирования (83%), увеличение ассигнований от существующих клиентов (83%) и владельцев активов, впервые выделяющих средства на устойчивое инвестирование (81%).

Поскольку инвесторы все чаще рассматривают устойчивое инвестирование как более зрелую стратегию с потенциалом роста, подавляющее большинство как управляющих активами (79%), так и владельцев активов (76%) рассматривают предложения устойчивого инвестирования как ключевой фактор при принятии решений об инвестиционных мандатах. Выбор устойчивого инвестирования, по мнению 90% респондентов, вызван спросом со стороны клиентов, 80% выбирают его для снижения портфельного риска.

Опрос показал, что более половины инвесторов теперь имеют цели инвестиций с нулевым уровнем выбросов, включая 65% владельцев активов и 57% управляющих активами.

Среди проблем устойчивого инвестирования, с которыми в настоящее время сталкиваются инвесторы, лидируют доступность и согласованность данных (70% респондентов), нормативная неопределенность (69%) и гринвошинг (68%).

Morgan Stanley отметил, что ожидания в отношении устойчивого развития могут вызывать напряженность между владельцами активов и управляющими: 71% владельцев активов обеспокоены гринвошингом со стороны управляющих активами, а две трети управляющих заявили о нереалистичных ожиданиях владельцев.

Почти две трети владельцев активов либо уже покупают компенсации выбросов углерода для сокращения выбросов своего портфеля (39%), либо планируют сделать это в течение следующих 2 лет (25%). Только 3% владельцев активов и 6% управляющих активами считают, что компенсации вообще не следует использовать как часть стратегии декарбонизации.

Европейские инвесторы выше оценивают возможности инвестирования в природу и биоразнообразие, чем их коллеги из Северной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона, в то время как инвесторы из АТР больше сосредоточены на мерах по борьбе с изменением климата и решениях в области здравоохранения. Примечательно, что решения по адаптации к изменению климата рассматриваются как одна из самых недооцененных инвестиционных возможностей во всех трех регионах.

## ЕУ: большинство институциональных инвесторов не готовы жертвовать краткосрочной прибылью

Аудиторско-консалтинговая компания ЕУ представила Обзор институционального инвестирования за 2024 год, основанный на опросе 350 управляющих компаний, банков, страховых компаний, пенсионных фондов, эндаумент- и суверенных фондов благосостояния и других институциональных инвесторов по всему миру.

Подавляющее большинство респондентов (88%) заявили, что за последний год увеличили использование ESG-информации на фоне все большего внедрения корпоративной отчетности об устойчивом развитии. Опрос показал, что 92% инвесторов не готовы жертвовать краткосрочной прибылью ради долгосрочных выгод, связанных с ESG-инвестициями. Это демонстрирует, что даже на фоне активной климатической и социальной повестки финансовый сектор ориентирован на немедленный результат. Инвесторы оценивают ESG-программы с точки зрения их эффективности, но недостаток прозрачности и четких стандартов часто мешает видеть в них реальные преимущества.

Более двух третей респондентов (66%) считают, что ESG-факторы будут играть меньшую роль в принятии решений в ближайшие годы. Это может быть связано с недостатком доказательств о финансовой эффективности устойчивых стратегий и высоким уровнем неопределенности, связанной с их реализацией. Компании сталкиваются с необходимостью убедить инвесторов в том, что устойчивое развитие не только соответствует этическим нормам, но и создает долгосрочную экономическую ценность.

85% участников опроса заявили, что проблема гринвошинга усилилась за последние пять лет. Это явление подрывает доверие к ESG-инициативам, так как многие компании используют «зеленые» заявления в качестве маркетингового

инструмента, а не реального плана действий. Инвесторы все чаще требуют прозрачности и доказательной базы, чтобы избежать рисков, связанных с недостоверными данными.

В целом стратегия инвесторов в отношении инвестиций в устойчивое развитие, скорее всего, будет определяться одним или несколькими из следующих факторов:

- Государственная политика и регулирование;
- Собственная цель по декарбонизации или достижению нулевого уровня выбросов;
- Обязательства, принятые перед клиентами на уровне фонда;
- Эффективность и риск портфеля, включая риск неликвидных активов или физические риски.

Инвесторы используют различные рамки для оценки своих инвестиций в зависимости от того, в какой степени они обусловлены политикой, целями, мандатами или риском. Например, в странах Северной Европы некоторые пенсионные фонды стремятся привести свои инвестиционные портфели к нулевому уровню выбросов парниковых газов к 2050 году.

Несмотря на ожидаемый рост отчетности по устойчивому развитию, похоже, что инвесторы в настоящее время не получают в достаточном объеме полезной для принятия решений информации. Более трети опрошенных (36%) недовольны прогрессом, достигнутым компаниями в формировании новой нефинансовой отчетности. Инвесторы больше всего разочарованы аспектом существенности, сопоставимостью и точностью данных по устойчивому развитию. Четыре из пяти опрошенных инвесторов (80%) считают, что существенность и сопоставимость отчетности по устойчивому развитию нуждаются в улучшении, а 62% сказали то же самое о точности.

[РЕЛИЗ](#)

## ESMA: вопросы и ответы по применению правил наименования инвестфондов

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала разъяснения по практическому применению Руководства о наименованиях фондов, включающих термины «ESG» или «устойчивое развитие». Вопросы и ответы охватывают ключевые темы: зеленые облигации, значительные устойчивые инвестиции и спорное оружие в контексте регулируемых инвестиционных фондов (UCITS) и альтернативных инвестиционных фондов (AIF).

Цель разъяснений – способствовать единообразному применению Руководства за счет общего понимания ключевых концепций:

- вопросы и ответы по зеленым облигациям объясняют, что инвестиционные ограничения, связанные с исключением компаний, не применя-

ются к инвестициям в европейские зеленые облигации. Для других зеленых облигаций управляющие фондами могут использовать сквозной подход, чтобы оценить, соответствуют ли финансируемые виды деятельности исключениям;

- вопросы и ответы по теме «Значительное устойчивое инвестирование» отражают общее понимание среди национальных компетентных органов, что фонды не могут называться «значимыми» инвесторами в устойчивые проекты, если на них приходится менее 50% устойчивых инвестиций;
- в вопросах и ответах по спорному оружию (использование или производство которого вызывает этические, гуманитарные или правовые споры) указано, что ссылкой на исключение, связанное со спорным оружием, должна быть

ссылка, указанная в основном показателе 14 неблагоприятного воздействия Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR). Этот показатель требует раскрытия информации о вовлеченности компаний в производство или продажу оружия, которое нарушает международное право и/или вызывает серьезные гуманитарные последствия (например, кассетные

боеприпасы, противопехотные мины, химическое или биологическое оружие).

ESMA решила разъяснить подход к зеленым облигациям в связи с предстоящим вступлением в силу Регламента ЕС о зеленых облигациях и ссылкой в мандатах Директивы AIFMD и UCITS, отмечающей, что отраслевое законодательство имеет приоритет.

[РЕЛИЗ](#)

### Пенсионный фонд штата Индиана расстался BlackRock из-за ESG-политики

Пенсионный фонд штата Индиана (Indiana Public Retirement System, INPRS) сменит BlackRock в качестве управляющего своим портфелем из-за приверженности инвестфонда «повестке дня, ориентированной на ESG». Решение INPRS является очередной вехой продолжающейся кампании против ESG-инвестирования, поддерживаемой политиками-республиканцами.

Пенсионный фонд поставил вопрос отстранения BlackRock на голосование после отчета казначейства штата, в котором сообщалось, что активы фонда были инвестированы «в нефинансовых целях в поддержку социальных и идеологических интересов» из-за участия BlackRock в инициативе Альянса управляющих активами, обязующихся поддерживать инвестиции в соответствии с достижением цели по нулевому уровню выбросов углерода к 2050 году (Net Zero Asset Managers, NZAM). В 2023 году штат Индиана принял законопроект, запрещающий использование ESG-факторов при принятии инвестиционных решений для государственной пенсионной системы.

Казначей штата Индиана Дэниел Эллиотт обвинил BlackRock в принятии «незаконных» ESG-обязательств, опубликовав в соцсетях заявление: «Сегодня я и другие члены совета директоров INPRS проголосовали за то, чтобы отстранить BlackRock от управления фондом. ESG- и другие нефидуциарные политики [управляющего активами] наносят вред интересам трудящихся и подвергают риску пенсии государственных служащих».

Теперь совет директоров INPRS решит, кого нанять вместо BlackRock для управления активами. Претендентами являются State Street, UBS и Northern Trust. Всем трем уже объявлен «ESG-бойкот» в других штатах – Northern Trust в Западной Вирджинии, UBS в Техасе и State Street в Оклахоме. Все три инвесткомпании – члены альянса Net Zero Asset Management (NZAM).

[РЕЛИЗ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ СМИ](#)

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### SAP: отслеживание углеродного следа продуктов и услуг



Компания SAP, один из ведущих разработчиков программного обеспечения для планирования ресурсов предприятия, объявила о выпуске нового решения для учета выбросов углерода. Инструмент SAP Green Ledger позволяет компаниям отслеживать и сообщать об углеродном следе своих продуктов, услуг и бизнес-подразделений. Новое решение входит в пакет SAP Sustainability и представляет собой систему учета выбросов угле-

рода, которая напрямую интегрируется с финансовыми данными компании, распределяя выбросы по видам экономической деятельности и транзакциям.

Green Ledger призван помочь компаниям соблюдать нормативные требования, включая Европейские стандарты отчетности об устойчивом развитии (ESRS), стандарты Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), а также Таксономию ЕС и европейский Механизм регулирования углеродных границ (CBAM).

Ключевые особенности SAP Green Ledger включают возможность прогнозирования, составления бюджета и контекстуализации углеродных и финансовых данных на уровне транзакций, анализа выбросов Охватов 1, 2 и 3, отслеживания и аудита углеродного следа по всей цепочке создания стоимости, применения стандартизированных методов учета к учету выбросов углерода и др.

[РЕЛИЗ](#)

## IESBA утвердил два набора стандартов для деятельности по заверению отчетности в области устойчивого развития

Совет по международным стандартам этики для бухгалтеров (International Ethics Standards Board for Accountants, IESBA) утвердил два набора стандартов, призванных служить укреплению общественного доверия к отчетности и заверениям в области устойчивого развития:

- **Международные этические стандарты для подтверждения устойчивого развития** (International Ethics Standards for Sustainability Assurance, IESSA) и соответствующие поправки к Международному кодексу этики профессиональных бухгалтеров (включая Международные стандарты независимости), устанавливающие глобальный эталон этического поведения и независимости в отчетности по устойчивому развитию;

- **поправки к Кодексу привлечения внешнего эксперта** (Code on the Using the Work of an External Expert), устанавливающие этические рамки для оценки компетентности, возможностей и объективности внешних экспертов, привлекаемых профессиональными бухгалтерами и специалистами по гарантиям устойчивого развития. Совет также утвердил план разработки нового стандарта культуры и управления аудиторской фирмой, уделяя особое внимание вопросам этики и подотчетности.

[РЕЛИЗ](#)

## Verra выпустило критерии оценки проектов по методологии Nature Framework

Агентство по стандартизации Verra выпустило критерии для органов валидации/верификации (validation/verification bodies, VVB) для оценки проектов на соответствие правилам и требованиям Nature Framework, v1.0 – новой методологии активов в рамках Программы стандарта проверки воздействия устойчивого развития (SD VISta). Nature Framework была запущена в октябре 2024 года с целью стимулирования широкомасштабных инвестиций в мероприятия по сохранению и восстановлению природы.

Verra намерена создать пул квалифицированных VVB, которые смогут проводить аудит проектов Nature Framework, первый из которых пройдет проверку и регистрацию 1 апреля 2025 года. В дополнение к текущим требованиям к VVB, оценивающим проекты SD VISta, аудиторские группы для проектов Nature Framework должны продемонстрировать дополнительные компетенции, чтобы обеспечить надежную оценку соответствия проектов требованиям Nature Framework.

[РЕЛИЗ](#)

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### Биржа Малайзии обновила требования к отчетности в области устойчивого развития

Биржа Малайзии объявила об усовершенствовании требований к отчетности в области устойчивого развития на Основном рынке и Рынке перспективных компаний ACE (Access, Certainty, Efficiency) для приведения их в соответствие с Национальной структурой отчетности в области устойчивого развития (NSRF).

Обновление требований содействует внедрению МСФО S1 и МСФО S2 (Стандарты ISSB) в качестве базовых стандартов отчетности в области устойчивого развития, а также поможет повысить прозрачность и подотчетность листинговых компаний в части управления рисками и возможностями, связанными с устойчивым развитием.

В соответствии с новыми требованиями эмитент обязан опубликовать в годовом отчете «заявление об устойчивом развитии» в соответствии

[РЕЛИЗ](#)

со Стандартами ISSB. Кроме того, в заявление должны быть включены показатели о связанных с устойчивым развитием рисках и возможностях за последние 3 финансовых года, а также верификация заявления об устойчивом развитии внутренним или независимым внешним аудитором.

Новые требования к отчетности будут внедряться поэтапно. Крупные эмитенты Основного рынка с рыночной капитализацией 2 млрд ринггитов (ок. 443 млн долл. США) и более начнут использовать Стандарты МСФО для отчетного периода с 1 января 2025 года. Остальные эмитенты, котирующиеся на Основном рынке, должны соблюдать новые требования с 1 января 2026 года, а корпорации, котирующиеся на рынке ACE – с 1 января 2027 года.



## Южная Корея: представлено «Руководство по управлению зелеными кредитами»

Комиссия по финансовым услугам (FSC), Министерство окружающей среды и Служба финансового надзора Республики Корея совместно разработали «Руководство по управлению зелеными кредитами» для применения корейской системы зеленой классификации к кредитам.

Руководство включает стандарты для определения того, является ли целью использования средств финансовыми организациями при предоставлении кредитов экологически чистым секторам экономическая деятельность, предотвращение практик гринвошинга и внутренний контроль финансовых компаний, в том числе:

- четко представлены стандарты зеленого кредита. Зеленый кредит является кредитом, цель использования которого соответствует системе зеленой классификации, и обрабатывается в соответствии со стандартами внутреннего контроля, указанными в Руководстве. Ожидается, что путем разъяснения стандартов зеленого кредитования будет разрешена неопределенность финансовых организаций, которые были пассивны в предоставлении средств для зеленой деятельности из-за опасений гринвошинга, и будет создан фонд для оживления зеленого кредитования;

- представлены стандарты внутреннего контроля финансовых организаций, связанные с оформлением зеленых кредитов. В них подробно представлены субъекты, процедуры и основания для определения того, подходят ли кредиты, выдаваемые финансовой организацией, для системы зеленой классификации (суждение о пригодности), а также назначается «зеленый кредитный менеджер», который контролирует кредитную работу по зеленой системе классификации внутри финансовой организации;

[РЕЛИЗ](#)

## Borsa Italiana: годовой отчет о применении компаниями ККУ

Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana, входит в состав панъевропейской биржи Europeхt) утвердила годовой отчет о применении Кодекса корпоративного управления зарегистрированными эмитентами.

В отчете 2024 года подчеркивается, что почти все компании (96%) используют «успех устойчивого развития» в качестве руководящего критерия для совета директоров. Растет интеграция целей устойчивого развития в стратегии (80%), системы контроля и управления рисками (80%) и в политику вознаграждения (85%).

Рекомендации для органов управления и надзора листинговых компаний сосредоточены, в частности, на продвижении принципа «соблюдай или

[РЕЛИЗ](#)

- финансовым организациям разрешено судить о пригодности системы зеленой классификации от имени пользователей фондов, например, компаний, использующих зеленое финансирование. Кроме того, преимущества использования зеленых кредитов были расширены за счет предоставления пользователям средств возможности раскрывать и продвигать зеленую деятельность посредством сертификатов на обработку зеленых кредитов, выдаваемых финансовыми организациями;

- среди критериев суждения зеленой системы классификации критерии исключения (не наносит ли соответствующая экономическая деятельность серьезного ущерба окружающей среде) и критерии защиты (соблюдение соответствующих законов, таких как права человека, труд, безопасность, борьба с коррупцией, уничтожение культурных ценностей и т. д.) могут быть заменены письмом-подтверждением от заемщика для определения его соответствия критериям.

Регуляторы планируют разрешить финансовым организациям добровольно использовать эти рекомендации в своем кредитном бизнесе, а не немедленно требовать их применения. Кроме того, для обеспечения бесперебойного поступления средств в зеленый сектор планируется регулярно собирать информацию о состоянии зеленых кредитов и активно прислушиваться к связанным с этим трудностям финансовых организаций. Министерство окружающей среды планирует подготовить пересмотренную систему зеленой классификации в течение года после консультаций с промышленностью и финансовым сектором, а пересмотренный законопроект будет отражен в Руководстве сразу после его доработки.

объясняй» для аргументации любых нарушений Кодекса.

Borsa Italiana обращается к национальным и европейским институтам с призывом действовать разумно и соразмерно при разработке и реализации законодательства, налагающего обязательства по отчетности (Директива ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития, CSRD) и обязательства по поведению (Директива ЕС по комплексной проверке устойчивого развития, CSDDD) в контексте экологической и социальной устойчивости, с целью защиты конкурентоспособности европейских и итальянских компаний.

## Углеродная биржа Малайзии запустила торги углеродными кредитами Gold Standard

Углеродная биржа Малайзии (BCX), дочерняя компания Биржи Малайзии, объявила о запуске торговли углеродными кредитами Gold Standard со 2 декабря 2024 года.

Gold Standard является признанным на международном уровне разработчиком стандартов

и эмитентом углеродных кредитов, зарегистрированных и отслеживаемых в Реестре воздействия Gold Standard. Добавление углеродных кредитов Gold Standard дополняет существующий набор предложений BCX – углеродные кредиты от Verra и I-REC (E) для сертификатов возобновляемой энергии (REC).

[РЕЛИЗ](#)

## HKEX: итоги консультаций по пересмотру Кодекса корпоративного управления

Фондовая биржа Гонконга (HKEX), опубликовала итоги консультаций по пересмотру Кодекса корпоративного управления и связанных с ним правил листинга.

Новации, предложенные к рассмотрению, были сосредоточены на следующих аспектах корпоративного управления:

### Эффективность совета директоров

- назначение независимого неисполнительного директора (independent non-executive director, INED) допускается в качестве «добровольного с расширенными требованиями к раскрытию информации о взаимодействии с акционерами»;

- ежегодное обучение директоров по определенным темам (минимум 24 часа обучения для впервые назначенных директоров в течение первых 18 месяцев с момента назначения). При наличии опыта работы в качестве директора эмитента с листингом на других биржах минимум сокращается до 12 часов;

- регулярные обзоры эффективности работы совета директоров и раскрытие матрицы навыков совета директоров;

- не более шести директоров компаний, зарегистрированных на Гонконгской фондовой бирже, могут одновременно являться INED – для данного требования введен трехлетний переходный период (оно будет соблюдаться с первого годового общего собрания акционеров, которое состоится 1 июля 2028 года или позднее).

### Независимость совета директоров

В совет директоров эмитента не должен входить INED, проработавший более девяти лет («независимый директор с большим стажем»). Правило будет введено в два этапа:

- первый этап – до первого собрания акционеров, которое состоится 1 июля 2028 года или позднее: большинство INED в совете директоров эмитента не должны быть «INED с большим стажем»;

- второй этап – до первого собрания акционеров, которое состоится 1 июля 2031 года или позднее,

в совете директоров эмитента не должно быть ни одного «INED большим стажем».

### Политика разнообразия

- комитет по назначениям должен состоять из директоров разного пола;

- ежегодные обзоры политики разнообразия совета директоров;

- политика разнообразия рабочей силы.

### Управление рисками и внутренний контроль

Проверка не реже одного раза в год и подробное раскрытие информации о результатах.

### Управление капиталом

Расширенное раскрытие информации о дивидендной политике эмитента и решениях совета директоров о выплате дивидендов.

Кроме того, недавно биржа опубликовала результаты своего последнего обзора отчетности эмитентов в сфере ESG.

Основные выводы:

- по всем аспектам уровень раскрытия достиг не менее 91% (за исключением В4: Трудовые стандарты);

- в целом качество раскрытия информации в области ESG улучшилось: предоставляется больше подробностей об участии совета директоров в ESG-политике компаний;

- большинство эмитентов с крупной капитализацией начали отчитываться по ряду новых требований (таких как анализ сценариев, связанных с климатом, выбросы парниковых газов Охвата 3 и количественные экологические цели).

Окончательные варианты Кодекса и правил листинга вступят в силу с 1 июля 2025 года и будут применяться к отчетам о корпоративном управлении и годовым отчетам за финансовые годы, начинающиеся 1 июля 2025 года или после этой даты.

В первой половине 2025 года биржа опубликует обновленные рекомендации для эмитентов по соблюдению новых требований.

[РЕЛИЗ](#)  
[ДОКУМЕНТ](#)

## Еврокомиссия установила лимиты квот на 2027 год для ETS2

Европейская комиссия утвердила лимит выбросов для новой системы торговли выбросами (ETS2), которая охватывает здания, дорожный транспорт и малые предприятия. Лимит составит 1 036 288 784 квоты на 2027 год, что соответствует климатическим целям Евросоюза на 2030 год.

Рассчитанный лимит основан на среднем уровне выбросов CO<sub>2</sub> от сжигания топлива в секторах ETS2 за 2016–2018 годы. Для достижения цели лимит снижается в два этапа: до 2024 года применяется линейное снижение на основе Регламента

[РЕЛИЗ](#)

ЕС о совместных усилиях (Effort Sharing Regulation), а с 2025 по 2027 годы используется линейный коэффициент сокращения в 5,1%, согласно статье 30с(1) Директивы о ETS.

Лимит на 2027 год включает государства Европейской экономической зоны (ЕЭЗ) и Европейской ассоциации свободной торговли (ЕФТА). Решение о лимите на 2028 год будет принято позднее на основе данных о выбросах, собранных за 2024–2026 годы.

## Биржа EEX: расширение портфеля энергетических деривативов

Европейская энергетическая биржа (EEX) планирует ввести для испанского рынка уникальный набор контрактов фьючерсы на пиковые цены на электроэнергию «Mon-Sun Peak Power Futures», а также краткосрочные фьючерсы для греческого рынка электроэнергии. Оба набора контрактов будут доступны с 24 февраля 2025 года.

Новые фьючерсы на пиковые цены на электроэнергию «Mon-Sun» учитывают изменение спотовых цен на электроэнергию, вызванное фотоэлектрической генерацией в дневное время, независимо от дня недели в пиковые часы с 8:00 до 20:00 по центральноевропейскому времени, с понедельника по воскресенье. Срок действия

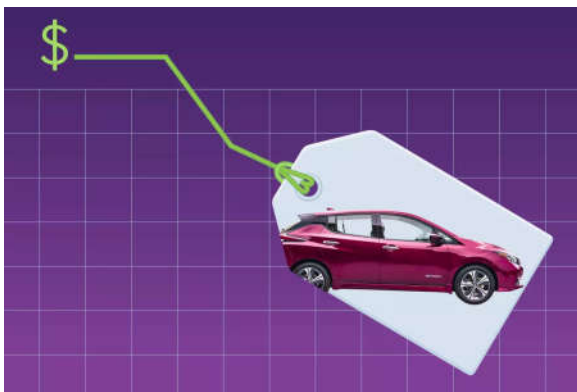
этих контрактов, которые изначально будут запущены для испанского рынка, с потенциалом расширения на другие европейские рынки в свое время, будет доступен полный спектр от дня до года.

Греческие дневные и недельные фьючерсы с профилем базовой нагрузки были разработаны для хеджирования волатильных краткосрочных позиций. Они дополняют предложение EEX для греческого рынка, который показал существенный ежемесячный рост объемов в годовом исчислении в течение 2024 года, последний раз в ноябре (+425%).

[РЕЛИЗ](#)

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### МЭА: более дешевые электромобили – ключ к массовому внедрению



По данным Международного энергетического агентства (МЭА), переход на электромобили продолжает стремительно менять глобальные энергетические и автомобильные рынки. Ожидается, что продажи электромобилей по итогам 2024 года составят около 17 миллионов единиц; это означает, что пятая часть проданных в мире машин будет электрокарами.

Продажи электромобилей в таких странах, как Австралия, Бразилия, Канада, Китай и Индонезия, были сильными, в то время как в Германии, Италии, Японии и Корее они снизились в течение

первых трех кварталов 2024 года по сравнению с тем же периодом в 2023 году. Несколько автопроизводителей корректируют свои планы электрификации. Например, Volvo недавно пересмотрела свою цель 100% полностью электрических автомобилей к 2030 году, включив до 10% продаж гибридных автомобилей с целью достижения более высокой прибыльности к 2026 году. Ford отменил планы по запуску нового электрического внедорожника и отложил выпуск электрогрузовика, указав на проблемы с прибыльностью и конкурентное давление. По некоторым данным, Toyota, Mercedes-Benz и холдинг Stellantis тоже могут пересмотреть краткосрочные прогнозы продаж электромобилей.

Бум электромобилей сохраняет мощь в среднесрочной перспективе. Прогнозируемый объем продаж электромобилей – 45% в 2030 году и 55% в 2035 году от общего числа транспортных средств. Однако решающим фактором темпов роста на всех рынках станет продажная цена.

Сейчас электромобили имеют более низкую общую стоимость владения в течение срока службы из-за малых расходов на топливо и техническое обслуживание, но ключом к росту продаж является снижение цены. Эта тенденция очевидна

в Китае, где небольшие и доступные модели стимулируют массовое использование. В 2023 году около 60% электромобилей, проданных в Китае, уже стоили дешевле, чем их аналоги с двигателями внутреннего сгорания (ДВС), благодаря более чем десятилетней политической поддержке, растущей конкуренции и падающим ценам на аккумуляторы. Благодаря растущей доступности почти 95% малолитражных автомобилей, проданных в стране в первой половине 2024 года, были электрическими. Ожидается, что по итогам года в Китае на электрические модели придется половина общего объема продаж автомобилей. Напротив, электромобили, продаваемые в Европе, как правило, представляют собой более крупные модели премиум-класса, которые пока дороже, чем их эквиваленты с ДВС. В 2022 и 2023 годах электромобили на аккумуляторах (BEV), продаваемые в регионе, стоили примерно на 40% дороже обычных автомобилей, несмотря на снижение цен на аккумуляторы. Опрос Еврокомиссии 2023 года показал, что цена покупки остается основным барьером, мешающим европейским потребителям перейти на электромобиль. Средняя цена, которую потребители готовы заплатить, составляет 20 тыс. евро.

**Самые дешевые электрические модели, доступные в 2023 году в США, стоили около 30 тыс. долл., и только пять из 25 моделей, выпущенных в 2024 году, стоили ниже 50 тыс. долл. (самые продаваемые малые и средние варианты с ДВС стоят менее 25 тыс. долл.).**

Развивающиеся рынки сталкиваются с похожими проблемами. В Индии ведущий производитель автомобилей Tata Motors выпустил несколько электрических моделей по цене менее 15 тыс. долл. США в 2023 году, но самые продаваемые автомобили с ДВС стоили в среднем около 7 тыс. долл. Заметным исключением является Вьетнам, где местный автопроизводитель VinFast выпустил электрический мини-внедорожник по цене менее 13 тыс. долл. США в 2024 году, конкурируя с китайскими моделями, а также с самыми дешевыми традиционными альтернативами.

**Электромобили подешевели на всех рынках, но эту тенденцию компенсирует рост цены на автомобили в целом. В 2023 году почти 60% мировых продаж электромобилей составили крупные модели или модели типа SUV, что более чем в два раза превышает долю пятью годами ранее.**

Движущей силой для большей доступности в ближайшие годы может стать конкуренция, которая становится все более жесткой на мировых автомобильных рынках. Это в первую очередь результат высоких продаж китайских производителей. В 2015 году на долю основных действующих автопроизводителей приходилось в общей сложности 55% мировых продаж электромобилей. В 2023 году их доля упала до 30%, в то время как китайский автопром продал более 50%.

На фоне жесткой конкуренции в Китае, возглавляемой лидером BYD, автопроизводители быстро снижают цены, а международные концерны,

на долю которых пришлось менее 20% продаж электромобилей в Китае в первой половине 2024 года, увеличивают инвестиции, чтобы наверстать упущенное. BMW, Mercedes и Volkswagen объявили о вложении 7,5 млрд долл. в местное производство и НИОКР для разработки новых моделей для китайского рынка к 2026 году.

Кроме того, некоторые автопроизводители противостоят более широкой тенденции на внедорожники, анонсируя более мелкие и дешевые модели, включая BYD, Leapmotor International (совместное предприятие Stellantis и китайской Leapmotor), Renault, Stellantis и Volkswagen.

**В 2025 году, поскольку целевые показатели выбросов углекислого газа для новых автомобилей в Евросоюзе становятся более строгими, ожидается запуск порядка девяти электрических моделей стоимостью менее 25 тыс. евро, что поможет автопроизводителям обслуживать быстрорастущий рынок BEV и соответствовать обновленным стандартам. Цены на электрические внедорожники также быстро падают, поскольку такие автопроизводители, как VW (с его брендом Skoda) и Kia, стремятся создать модели для европейского рынка, которые будут иметь цену, сопоставимую с их ДВС-эквивалентами.**

По мере снижения цен на новые электромобили подержанные электромобили также дешевеют. По состоянию на середину 2024 года средняя цена подержанных электромобилей в США составляет 33 тыс. долл., что на 20% меньше, чем годом ранее. Для сравнения, средняя цена подержанных автомобилей с ДВС упала всего на 7% до 27 тыс. долл.

В США и ЕС усиление политической поддержки производства может способствовать снижению цен на отечественные электромобили и аккумуляторы по мере укрепления и дальнейшей интеграции цепочек поставок, а также по мере того, как растущие объемы производства будут способствовать большей экономии за счет масштаба.

Программы социального лизинга могут способствовать внедрению электромобилей для домохозяйств с низким и средним уровнем дохода. Например, французская схема социального лизинга с ежемесячными платежами от 49 до 150 евро, запущенная в декабре 2023 года, позволила десяткам тысяч домохозяйств ездить на электромобилях.

Цена – не единственный фактор, влияющий на распространение электромобилей. Важны и другие факторы, такие как запас хода и доступность инфраструктуры для зарядки. Тем не менее, если рыночная конкуренция и политическая поддержка приведут к тому, что цены на электромобили сравняются с ценами на автомобили с ДВС, это может сделать массовый переход на электромобили достижимым.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## GIX: миллениалы и поколение Z беспокоятся о планете

Американская биржа Green Impact Exchange (GIX) опубликовала обзор «Что миллениалы и поколение Z думают об устойчивом развитии?», рассматривая настроения в двух молодых поколениях американцев.

Миллениалы (поколение 1982–2004) и зумеры (поколение 2005-) вместе насчитывают в США более 130 млн человек (при общей численности населения свыше 345 млн человек). У этих поколений имеются покупательная способность и растущие инвестиционные возможности, а также шанс сделать устойчивое развитие ключевым фактором в принятии решений.

Ключевые выводы исследования:

– миллениалы и зумеры глубоко обеспокоены вопросами устойчивого развития – оно определяет их выбор как инвесторов, сотрудников и потребителей;

– оба поколения имеют значительные финансовые ресурсы для инвестирования и располагают доходами, которые можно направить на обеспечение устойчивого развития;

– они считают, что компании могли бы сделать больше для содействия устойчивому развитию, и готовы поддерживать лидеров в области устойчивого развития посредством своих инвестиций и покупательной способности;

– среди представителей разных поколений растет консенсус относительно необходимости учитывать вопросы устойчивого развития наряду с традиционными целями по рентабельности инвестиций.

[РЕЛИЗ  
ОБЗОР](#)

## Бундесбанк выпустил исследование «Климатическая деятельность ЕЦБ и общественное доверие»

Бундесбанк (центральный банк Германии) опубликовал исследование «Климатическая деятельность ЕЦБ и общественное доверие», в котором изучается, как активность Европейского центрального банка (ЕЦБ) в вопросах климата влияет на доверие к нему и на инфляционные ожидания.

Согласно опросу, проведенному в июне 2023 года, 69% респондентов заявили, что их доверие к ЕЦБ возросло благодаря его деятельности в области климата. Из них 61% отметили умеренное повышение доверия, а 8% – значительное. Только 30% опрошенных были ранее осведомлены о климатических инициативах ЕЦБ. Большинство респондентов высоко оценили более широкий подход банка, выходящий за рамки чисто экономических вопросов.

Однако исследование выявило и некоторые опасения: 17% респондентов выразили обеспокоенность тем, что климатическая деятельность ЕЦБ может поставить под угрозу ценовую стабильность, а 20% – его независимость. С другой стороны, 23% опрошенных считают, что климатические инициативы помогают ЕЦБ лучше дости-

гать своих основных целей. Менее 20% респондентов сомневаются в эффективности ЕЦБ в борьбе с изменением климата.

Исследователи обнаружили, что информирование о климатической политике ЕЦБ практически не повлияло на инфляционные ожидания домохозяйств.

В исследовании предлагаются три вывода, касающихся политики ЕЦБ.

Во-первых, доверие к ЕЦБ можно укрепить через каналы, выходящие за рамки управления ценами. Доверию мог бы способствовать акцент на всеобъемлющей перспективе, включающей учет общих с широкой общественностью ценностей наряду с традиционным фокусом на стабильность цен, технократическим анализом и разработкой политики. Во-вторых, представляя свою климатическую деятельность, ЕЦБ должен четко сообщать о своих возможностях и ограничениях относительно своей способности эффективно смягчать климатический кризис. В-третьих, он должен дополнительно донести до общественности, как его участие в борьбе с изменением климата совместимо с ценовой стабильностью и его независимостью.

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

## Евросоюз: прогресс в области возобновляемых источников энергии

Европейская комиссия опубликовала квартальный обзор энергетических рынков ЕС, согласно которому с июля по сентябрь 2024 года рынок оставался устойчивым к внешним потрясениям, трансграничные поставки энергии усиливались, а цены удерживались под контролем.

Возобновляемая энергетика составляет рекордные 47% в структуре энергобаланса, растут мощности солнечной энергетике, снижается доля

производства электроэнергии на основе ископаемого топлива, продолжается снижение цен на электроэнергию на оптовом и розничном рынках. Рост спроса на электроэнергию оставался умеренным.

Солнечная генерация достигла рекордного уровня в третьем квартале, достигнув 87 ТВт-ч. Солнечная генерация выросла на 23% (+16 ТВт-ч), а морская ветрогенерация – на 21% (+2 ТВт-ч).

Гидроэлектростанции подняли выработку на 13% (+9 ТВт-ч), в то время как наземная ветрогенерация выросла на 2% (+1 ТВт-ч).

Генерация на основе ископаемого топлива снизилась на 11% в третьем квартале 2024 года и достигла исторического минимума в 165 ТВт-ч. Угольная генерация упала на 13% (-9 ТВт-ч), а газовая – на 14% (-13 ТВт-ч). Выработка атомной энергии выросла на 8% (+11 ТВт-ч).

РЕЛИЗ  
МОНИТОРИНГ

## ООН: исследование гендерного равенства в корпоративном руководстве

Инициатива ООН за устойчивые фондовые биржи (SSE) в сотрудничестве с Международной финансовой корпорацией (IFC) и Агентством ООН по гендерному равенству («ООН-Женщины») выпустила четыре новых отчета о гендерном равенстве. Эти отчеты являются частью текущих инициатив SSE по поддержке достижения Цели устойчивого развития ООН по гендерному равенству (ЦУР №5).

**1. Гендерное равенство в корпоративном лидерстве: G20 и региональный анализ.** Четвертый выпуск ежегодного обзора 22 основных фондовых бирж стран G20 охватывает более 2000 крупнейших листинговых компаний. Содержит дополнительный анализ 35 основных фондовых бирж (топ-5 рынков по рыночной капитализации) 7 мировых регионов. Основные выводы: средний показатель представительства женщин в советах директоров в странах G20 составляет 23%, на 28 из 35 рынков по всему миру наблюдается увеличение доли женщин в советах директоров. В среднем женщины занимают 8% должностей председателей советов директоров, 5% должностей генеральных директоров и 12% должностей финансовых директоров на рынках стран G20. Мировой лидер – французская биржа Euronext с 44% женщин в советах директоров эмитентов.

Отмечается, что наибольшее число женщин-СЕО – среди эмитентов на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE): среди 100 крупнейших эмитентов 14 компаний возглавляют женщины. При этом на Московской бирже наблюдалось наибольшее увеличение числа женщин-СЕО: по сравнению с 2023 годом их стало на 6 человек больше.

**2. Гендерное равенство в корпоративном лидерстве: Восточная Европа и Центральная Азия.** Обзор 719 компаний Восточной Европы и Центральной Азии, сгруппированных по основным площадкам листинга на 11 рынках. Основные выводы: в среднем женщины занимают 20% мест в советах директоров, 13% должностей председателей советов директоров, 7% должностей генеральных директоров и 38%

Оптовые и розничные цены на электроэнергию остались ниже, чем за тот же период в 2023 году. Средний показатель European Power Benchmark в третьем квартале 2024 года составил 78 евро/МВт-ч, что на 8% ниже в годовом исчислении, в то время как розничные цены на электроэнергию для домохозяйств в столицах ЕС снизились на 6% в годовом исчислении (241 евро/МВт-ч).

должностей финансовых директоров на проанализированных рынках. Братиславская фондовая биржа лидирует в регионе по показателю представительства женщин в советах директоров (33%) и самому высокому проценту женщин-председателей советов директоров (43%), более 25% советов директоров в регионе по-прежнему состоят исключительно из мужчин.

**3. Гендерное равенство в корпоративном руководстве: Латинская Америка.** Второй полугодовой обзор 734 латиноамериканских компаний на 10 рынках. Основные выводы: в среднем женщины занимают 16% мест в советах директоров, 6% должностей председателей советов директоров, 9% должностей генеральных директоров и 12% должностей финансовых директоров по всему региону. Лидирует биржа BVC (Колумбия), где в советах директоров эмитентов 20% мест занимают женщины. Отмечено значительное преобладание советов директоров, состоящих исключительно из мужчин: более 40%.

**4. Метрики гендерного равенства: анализ руководящих документов фондовых бирж.** Основные выводы: две трети руководящих документов бирж содержат рекомендации по конкретным показателям, связанным с гендерным равенством для раскрытия корпоративной информации; в рекомендуемых показателях имеются пробелы: они не в равной степени охватывают все ключевые темы гендерного равенства, определенные Принципами ООН; метрики, рекомендуемые биржами, не стандартизированы; более половины метрик ссылаются на стандарты или рамочные структуры, но эти ссылки непоследовательны; около 40% показателей, рекомендуемых биржами, не привязаны к какому-либо стандарту, что подчеркивает фрагментацию корпоративной отчетности по этой теме.

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.