

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

В ДЕКАБРЕ 2025 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ
Подготовлен АЦ «Форум» по открытым источникам



При поддержке



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

ДЕКАБРЬ 2025 Г.

РЕЗЮМЕ

Декабрь – месяц подведения итогов года и переосмысления планов на будущее. На рубеже 2025-2026 гг. можно констатировать, что [переосмыслению подвергается вся повестка устойчивого развития в глобальном масштабе](#). То, что еще недавно выглядело как попытка глобальной трансформации, сегодня все чаще проявляется как совокупность разрозненных процессов, движущихся с разной скоростью и в разных направлениях.

В традиционной рубрике «Крупным планом» АЦ «Форум» предлагает [обзор того, какие линии будут определять развитие устойчивой повестки в наступившем году и к каким изменениям стоит подготовиться](#). Мы сфокусировались на основных компонентах повестки – глобальные цели и их кризис, тренды в национальном регулировании, развитие нефинансовой отчетности, устойчивые практики компаний и банков, а также «стихийные бедствия» – активизм и природные катастрофы. ➤ [СТР. 5](#)

В категорию «переосмысление» попадают и два совершенно разных по масштабу и тематике, но схожих по подходам, выступления. [Программа ООН по окружающей среде](#) в очередном «Глобальном экологическом обзоре» призывает измерять экономическое благополучие не «голым» показателем ВВП, а неким интегральным показателем, который также учитывал бы состояние человеческого и природного капитала. ➤ [СТР. 9](#)

В свою очередь, [исследователь Алекс Эдман](#), провозгласивший некогда «Конец ESG», теперь выступил со статьей «Конец DEI». Принципы DEI, по его мнению, лишь поляризуют общественность, в связи с чем целесообразно перейти к «более мирной» концепции «Potential, Synergy, Inclusion» (Потенциал, Синергия, Инклюзивность). ➤ [СТР. 48](#)

С января 2026 года из переходного этапа в основной режим применения перешел [европейский Механизм корректировки углеродных границ \(CBAM\)](#), и прямо накануне Еврокомиссия предложила внести в него очередные изменения – на этот раз в сторону ужесточения. ➤ [СТР. 23](#)

При этом Евросоюз продолжает облегчать регулирование в сфере устойчивого развития. Инициатива «[Omnibus I](#)» вышла на финальный этап рассмотрения, но в декабре Еврокомиссия представила еще два пакета – «автомобильный [Omnibus](#)» (смягчение регулирования в сфере транспорта) и инициативу по [упрощению экологического законодательства](#). ➤ [СТР. 19, 20](#)

Кроме того, в декабре опубликован [проект упрощенных Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии \(ESRS\)](#) – теперь его должна рассмотреть Еврокомиссия. ➤ [СТР. 30](#)

В сфере отчетности также следует обратить внимание на выпуск в Китае добровольного стандарта отчетности о климате на основе стандарта МСФО S2, упрощение [Советом ISSB](#) того же стандарта S2 для финансовых организаций, а также выпуск Инициативой GRI пакета проектов стандартов отчетности в области трудовых прав. ➤ [СТР. 28, 29](#)

Президент США Дональд Трамп не изменяет себе – в декабре его администрация продолжила бороться с повесткой устойчивого развития на всех фронтах.

Прежде всего, следует отметить знаковые события в энергосекторе. Проведен первый в рамках «Единого Большого Красивого Закона» аукцион по продаже прав на разработку нефтегазовых месторождений на шельфе Мексиканского залива. Одновременно МВД США распорядилось приостановить пять крупных проектов морской ветроэнергетики – причем некоторые находятся в продвинутой стадии. Инвесторы (включая, что немаловажно, датскую Ørsted) немедленно обратились в суды с протестом против этого решения. ➤ [СТР. 15, 16](#)

Министерство энергетики США [отменило Национальное определение здания с нулевым уровнем выбросов \(National Definition of Zero Emissions Buildings\)](#) – добровольный набор критериев, введенный при президенте Байдене. [Примечателен метод действий регулятора](#) – объявив об отмене, Минэнерго полностью вымарало следы «определения» со своих ресурсов. ➤ [СТР. 15](#)

Сам Трамп объявил крестовый поход против двух крупнейших консультационных фирм, оказывающих услуги акционерам компаний по представлению их интересов и голосованию на собраниях – [Glass Lewis и Institutional Shareholder Services \(ISS\)](#). Президент США требует от правительственные ведомства усилить надзор за этими фирмами и провести расследования возможных нарушений антимонопольного законодательства и законов о недобросовестной конкуренции с точки зрения их внимания к вопросам ESG и DEI. ➤ [СТР. 14](#)

В контексте интересов инвесторов заслуживают внимания две публикации.

Выпущенные [Группой институциональных инвесторов по вопросам изменения климата \(IIGCC\)](#) «[Ожидания инвесторов: интеграция климатических рисков и неопределенностей в финансовую отчетность](#)» демонстрируют текущие приоритеты инвесторов в сфере корпоративной отчетности. На фоне постоянной политизации и регуляторной чехарды это, очевидно, важный голос. ➤ [СТР. 42](#)

Второй документ сфокусирован на розничном инвесторе. Итальянский регулятор Consob представил [результаты тестов на понимание тематики устойчивого финансирования, которые предлагались частным инвесторам](#). Несмотря на то, что предложенные в тесте вопросы носили подчас элементарный характер (например, респондент должен выбрать из трех вариантов правильную расшифровку аббревиатуры ESG), доля правильных ответов на тест составила лишь 43%. ➤ [СТР. 43](#)

СОДЕРЖАНИЕ

КРУПНЫМ ПЛАНОМ > [СТР. 5](#)

С новым «самым жарким»!

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

UNEP: на одном ВВП устойчивое будущее не построить

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 10](#)

Китай готовится к обсуждению Экологического кодекса

Китай: официальные данные о динамике выбросов углерода

Китай: власти подводят итоги 14-й пятилетки

На Хайнане создадут индустриальные парки с нулевым уровнем выбросов углерода

В Бразилии учредили программу инвестиций в развитие народной переработки отходов

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

ОЭСР: как развитые страны могут поддержать декарбонизацию промышленности на развивающихся рынках
Еврокомиссия обновляет политику ЕС в Арктике

Президент США требует расследовать деятельность Glass Lewis и ISS

Минэнерго США отменяет национальное определение «зданий с нулевым уровнем выбросов»

США: первая лицензия на разработку нефтяного месторождения на шельфе

Против ветра: администрация Трампа останавливает пять крупных проектов морской ветроэнергетики

Канадские власти начинают разработку таксономии устойчивого инвестирования

Швейцария утвердила план действий по сохранению биоразнообразия

Италия обновила структуру выпуска суворенных зеленых облигаций BTP Green

Законодатели ЕС пришли к соглашению по цели сокращения выбросов парниковых газов на 90% к 2040 году

Европарламент сказал свое последнее слово по пакету «Omnibus I»

Еврокомиссия представила пакет мер по упрощению экологического законодательства

Еврокомиссия представила «автомобильный Omnibus»

Законодатели ЕС согласовали нормативы жизненного цикла транспортных средств

Еврокомиссия объявила широкие консультации по вопросам устойчивости ЕС к изменению климата

ЕС: консультации по пересмотрю регламента управления Энергетическим союзом

Еврокомиссия предлагает расширить охват CBAM

Совет ЕС утвердил пересмотренный Регламент EUDR

Евросоюз: подписана Конвенция о защите окружающей среды посредством уголовного права

Еврокомиссия гармонизирует правила циркулярной экономики для оживления рынка переработки пластика

Еврокомиссия принимает правила по сертификации удаления углерода и углеродного земледелия

Законодатели ЕС достигли предварительного соглашения по законопроекту о новых геномных технологиях

Европа: создание коалиции «первопроходцев» для ускорения внедрения eSAF

ЕС: торговые преференции для развивающихся стран в целях устойчивого развития

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

Китай выпустил стандарт отчетности по климату, соответствующий МСФО S2

Великобритания: первый отчет FRC о применении компаниями Принципов Уэйтса

ISSB упрощает требования по раскрытию климатических данных для финорганизаций

Инициатива GRI: проекты стандартов отчетности о правах человека на рабочем месте

Евросоюз: представлен окончательный проект упрощенных стандартов ESRS

EFRAG: дискуссионный документ о взаимосвязях финансовой и устойчивой отчетности

EFRAG: руководства для поддержки МСП в подготовке устойчивой отчетности

Италия: таблица сопоставления национального и европейского стандарта для МСП

ASIC: образовательные модули по устойчивой отчетности для МСП

Штат Нью-Йорк выпустил правила по отчетности о выбросах парниковых газов для крупных источников выбросов

Япония корректирует стандарты устойчивой отчетности для координации с IASSB

Япония: сборник передовых практик по раскрытию данных об устойчивом развитии

Тайваньский регулятор приводит в соответствие со Стандартами IASSB руководство для брокерских и фьючерсных компаний

Таиланд: регулятор вносит поправки в правила ESG-фондов

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

ДЕКАБРЬ 2025 Г.

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 35](#)

Инициатива SBTi: рекомендации по пятилетнему пересмотру научно-обоснованных целей
SBTi: pilotnyy proyekt po formirovaniyu standarta dlya energeticheskogo sektora
Neste otklyadivaet dostizhenie klimaticheskikh celей
Mars vydelyit 20 miln doll. na razvitiye ustoychivih postavok risa
Microsoft vnedrit IИ в deyatel'nost' Iberdrola
Microsoft investiruet v startap, zaniyayushiyse ekologicheski chistym udaleniem ugleroda
Novye proyekty Google v sfere vozobnovlyayemoy energetiki

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 39](#)

Britanskiy nadzornyy organ zapretil «ustoychivuyu» reklamu Nike, Lacoste i Superdry
Analiz Consob: kak identifikasirovat prizhnaki grinvoshinga

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 40](#)

Partnerstvo PCAF: obnovленnyy standart ucheta i otchetnosti po vybrosam dlya finansovoy otрасли
Bank Anglii povysyaet nadzornyye ozhidaniya v otnoshenii upravleniya klimaticheskimi riskami bankami i strokhovshchikami
Barclays i ExpectAI pomogut MСП ispolzovat dannyye ob ustoychivom razvitiy
Crédit Agricole i EIB obyediniyli dlya privlcheniya finansirovaniya dlya vetroenergetiki

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 42](#)

IIGCC: ozhidaniya po integratsii klimaticheskikh riskov v finiuchetnost' ot kompanij, auditorov i komitetov po auditu
ESMA otsenila vliyanie svoego rukovodstva na ispolzovaniye ESG-terminov v nazvaniyakh fondov
Roznichnye investory i ustoychivoe finansirovaniye – obzor Consob

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 44](#)

Velikobritaniya: proyekt novykh pravil regulirovaniya dlya postavshikov ESG-reytingov
Tailand: opros brokерov ob integratsii ESG-principov v analiticheskie otchety
Verra obnovila klyuchevoye углерodnyy standart
ISS STOXX priobretayet indeksy ustoychivogo razvitiya ECPI

БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 46](#)

Initiativa CBI: vperveye proyekt poluchil suverennuyu sertifikaciyu aktivov na etape planirovaniya
Tokийskaya birzha vnedriila raschety po vnebirzhevym skdelkam s uglerodnymi kreditami
Birzha Malajzii: zapusk platformy analiza dannykh ob ustoychivom razvitiy
HKEX otsenila gotovnost' emitentov k raschrytiyu ESG-informacii

ТRENДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 48](#)

Konec DEI – nachalo PSI?
OЭCP zapustiliu basu dannykh po klimaticheskoy politike
IATA: otstutstvie gospodderzhki vedeet k rostu cen na SAF
ECB issledoval cenoobrazovaniye ekologicheskikh kreditnykh riskov
Bank Anglii: izmenenie klimata uvelichivaet izderzhki dvustoronnay torgovli
Bank Frantsii vruchil premii molyadym issledovatelyam
ATЭC: k 2060 godu spros na elektrouergergiu v regione uvelichitsya pochti vdvoye po mere uskoreniya energorpehoda
Evrostat: dannyye o dole VИЭ v proizvodstve elektrouergerii za tretyi kvartal 2025 goda
ICVCM: doklad o vliyanii Osnovnykh uglerodnykh principov 2025 goda
Eurosouz: otchet ob uglerodnom rynke za 2024-2025 godы
Federatsiya WFE: globalnyy analiz cen na dobrovol'nom uglerodnom rynke
ECGI: issledovaniye «Kompenzacii vybrosov ugleroda: realnaya dekarbonizatsiya ili imitatsiya?»
Initiativa GRI: «Ocupaetsya li otchetnost' v oblasti ustoychivogo razvitiya?»
Malajzija: konzultatsii po peresmotru sistemy korporativnogo upravleniya
Frantsiya: obzor politiki v oblasti preemstvennosti direktorov za 2025 god
Frantsiya: ezhегодnyy otchet Vysshego komiteta po korporativnemu upravleniu
Krupnye pensionnye fondy progresiruyut v borbye s izmeneniem klimata – analiz
FTSE Russell: vladельcy aktivov shiroko ispolzuyut ESG-faktory
ISS STOXX: glavnyye temy ustoychivogo razvitiya v 2026 godu
BMO: kolichestvo ekstremalnykh osadkov rastet
95% rukovoditeley rassmatryvayut klimaticheskiy perehod kak istochnik rosta – HSBC

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ > [СТР. 62](#)

SSE zapustit programmu obucheniya standartam ISSB dla sovetov direktorov

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

КРУПНЫМ ПЛАНОМ

С новым «самым жарким»!

К 11-му году после принятия Парижского соглашения об изменении климата – а именно таким числится наступивший 2026 год – устойчивое развитие перестало быть цельным проектом и все меньше поддается описанию через единый набор целей, стандартов и ожиданий. То, что еще недавно выглядело как попытка глобальной трансформации, сегодня все чаще проявляется как совокупность разрозненных процессов, движущихся с разной скоростью и в разных направлениях. Наступивший год в этом контексте выглядит не столько новым этапом, сколько проверкой на устойчивость самой повестки. АЦ «Форум» предлагает обзор того, какие линии будут определять развитие устойчивой повестки в ее основных компонентах в наступившем году и к каким изменениям стоит подготовиться.



Глобальная повестка ООН: кризис достижимости целей

К 2026 году разговор о [кризисе Целей устойчивого развития](#) (ЦУР, или Повестка-2030) ООН – семнадцати глобальных целей по обеспечению мира и процветания к 2030 году – окончательно вышел из зоны обсуждения вероятности их достижения. Пессимизм по этому поводу – уже не мнение отдельных экспертов-алармистов, а зафиксированная статистика. Согласно данным ООН, более половины показателей ЦУР демонстрируют слабый или недостаточный прогресс, а почти по трети направлений ситуация либо застыла, либо ухудшается по сравнению с уровнем 2015 года. Все чаще звучит вывод, который еще несколько лет назад считался слишком резким: значительная часть Повестки-2030 в нынешнем виде недостижима.

Это не означает отказа от ЦУР как глобального ориентира, но фиксирует изменение отношения к ним. Повестка все меньше воспринимается как рабочий план с понятной дорожной картой и все больше – как набор принципов, который потребует

серьезной пересборки после 2030 года. Речь идет не о «косметическом ремонте», а о переосмыслении самих целей, индикаторов и механизмов реализации, с учетом того, что мир вступил в эпоху нестабильности, фрагментации, конфликтов и климатических шоков.

Когда общая повестка устойчивого развития все сильнее теряет ощущение управляемости и реализуемости, внимание естественным образом смещается к тем международным процессам, которые все еще работают как живые площадки для переговоров и реальных решений. Изменение климата – одна из немногих тем, где у государств по-прежнему есть регулярный формат встреч, формальные обязательства и постоянно обновляющаяся повестка. Именно поэтому к ней все чаще переносятся ожидания, которые раньше адресовались всей системе целей устойчивого развития в целом. На этом фоне [ожидания от Конференции ООН по изменению климата \(СОП31\)](#), которая в этом году состоится в Турции, формируются вокруг способности климатического процесса сохранять

практическую ценность. После нескольких лет, когда переговоры снова и снова упирались в формулировки об ископаемом топливе, главный запрос к ним смещается в сторону исполнения: финансирование адаптации, запуск и наполнение механизмов потерь и ущерба, поддержка уязвимых стран. Можно предположить, что в 2026 году СОР все в меньшей степени будет оцениваться по количеству обещаний – и все в большей по тому, удается ли превращать климатическую политику в работающие, пусть и ограниченные, механизмы.

**Государственное регулирование:
на разных скоростях**

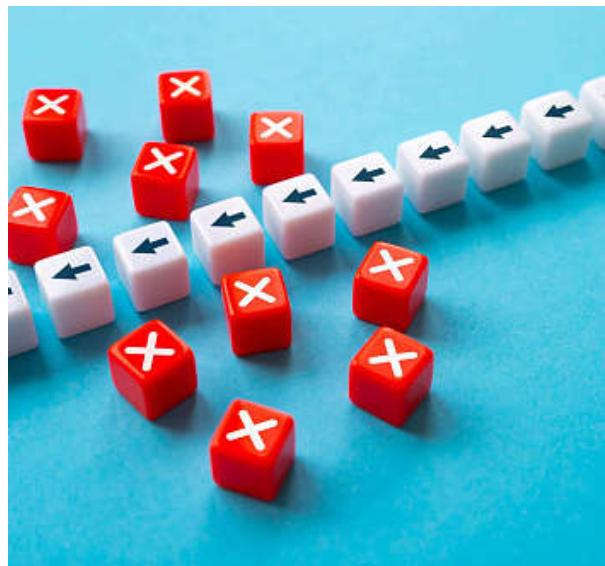
Для Европейского Союза 2026 год станет продолжением периода пересмотра курса в области устойчивого регулирования. Решения об отсрочке отдельных требований в рамках пакета инициатив «Omnibus», сужении охвата Директивы ЕС о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRД) и корректировке требований Директивы ЕС о должной осмотрительности в области корпоративного устойчивого развития (CSDDD) стали прямым признанием того, что первоначальный масштаб и темп ESG-реформ оказались чрезмерными для значительной части бизнеса.

Формально речь идет о снижении административной нагрузки и упрощении отчетности. По сути – о попытке заново выстроить баланс между климатическими и социальными амбициями, с одной стороны, и экономической устойчивостью компаний, а нередко и национальных экономик – с другой. В 2026 году европейский рынок будет жить в режиме временной стабилизации правил: без дальнейшего ужесточения, но и без ясности, какие элементы прежней конструкции останутся постоянными, а какие будут окончательно пересмотрены.

Совсем по иной траектории движется Китай с его концепцией экологической цивилизации. Там климатическая и ESG-повестка по-прежнему встроена в индустриальную политику и стратегию роста. Развитие возобновляемой энергетики, зеленых цепочек создания стоимости и национальных углеродных рынков остается частью конкурентной модели, а не отдельным направлением регулирования. В 2026 году, с одной стороны, с началом новой пятилетки будет дан новый импульс этим процессам (уже анонсировано рассмотрение проекта Экологического кодекса), а с другой – начнет проявляться практический эффект решений последних лет: станет понятнее, способны ли китайские углеродные механизмы работать как полноценный рыночный инструмент и какую роль они будут играть в глобальной торговле и инвестициях.

Твердая позиция администрации Дональда Трампа по демонтажу всего, что связано с повесткой устойчивого развития и климатической политикой, внутри страны наталкивается на два типа сопротивления: политическое (на уровне штатов, контролируемых представителями Демпартии) и предпринимательское (когда действия Трампа

напрямую ущемляют бизнес-интересы). Пока что демонтаж осуществлялся изолированно, на «территории» отдельно взятой американской экономики. Изоляция подтверждалась и выходом США из международных климатических соглашений и инициатив. 2026 год покажет, насколько «вирус» антиклиматической политики «заразен», по каким каналам он сможет оказать влияние на глобальные рынки и бизнес-практики, и насколько эффективным может быть международное регулирование в условиях оппозиции со стороны США.



**Корпоративная отчетность:
в отсутствие универсальности**

2026 год в корпоративной отчетности будет проходить под знаком конкретизации, уточнений, а возможно, и пересборки: регуляторы в разных юрисдикциях замедляют внедрение требований, переносят сроки и пересматривают стандарты, в то время как компании продолжают расширять объем раскрытий под давлением инвесторов, банков и партнеров по цепочкам поставок. **Потребность в данных о климатических и ESG-рисках никуда не исчезла** – напротив, она стала частью повседневной управлеченческой логики, – но удовлетворяется она все чаще через разные форматы, методологии и параллельные системы отчетности.

Как отмечает MSCI, один из крупнейших в мире провайдеров инвестиционных индексов и ESG-аналитики, прежнее ожидание, что регуляторные требования сами по себе обеспечат рынок сопоставимыми и пригодными для анализа ESG-данными, сегодня уже не выглядит очевидным. Объем раскрытий действительно быстро растет, но вместе с ним растет и их неоднородность: компании по-разному определяют границы отчетности, используют разные подходы к расчетам и по-разному интерпретируют одни и те же показатели. В результате данных становится больше, а уверенности в том, что их можно напрямую сравнивать и использовать для инвестиционных решений, – не всегда.



Парадоксально, но к началу 2026 года деловой мир вернулся к той точке пятилетней давности, когда на фоне множества независимых стандартов нефинансовой отчетности вызрела идея создания глобального стандарта на базе Фонда МСФО. Теперь, когда стандарты МСФО S1 и МСФО S2 вступили в силу и внедряются разными юрисдикциями, уже и с учетом этого сохраняется множество стандартов и руководств, разные уровни обязательности, пересекающиеся требования и отсутствие общего языка, на котором рынок говорил бы об устойчивом развитии. Все острее речь идет о том, чтобы раскрывать то, что действительно имеет финансовый смысл. Именно этот поворот – от формального соответствия стандартам к фокусу на финансово значимой, управлеченческой информации – и станет одной из главных линий 2026 года в корпоративной отчетности.

Практики компаний: от публичных стратегий – к внутренним процессам

Даже на фоне смягчения регулирования внимание компаний к устойчивому развитию не ослабевает – оно меняет форму. **Фокус все заметнее смещается с собственных операций на то, что происходит за пределами корпоративного периметра:** в цепочках поставок, у подрядчиков, у поставщиков сырья и компонентов. Именно здесь сегодня сходятся ключевые риски – от сбоев логистики и роста издержек до экологических и социальных скандалов. Для все большего числа компаний управление цепочками поставок становится не столько элементом ESG-отчетности, сколько вопросом базовой устойчивости бизнеса.

Этот сдвиг означает и смену практики. Вместо универсальных кодексов и формальных опросников компании переходят к более адресной работе:

сегментации поставщиков, включению ESG-условий в контракты, попыткам выстраивать совместные программы улучшений. Даже если нормативное давление временно ослабевает, коммерческая логика толкает бизнес в сторону более глубокого контроля за происхождением продукции и условиями ее производства.

Параллельно 2026 год все отчетливее вырисовывается как **период pragmatичного внедрения ИИ в устойчивое развитие**. После волны экспериментов и пилотов технологии начинают использоваться для рутинных, но критически важных задач: сбора и верификации данных, расчета выбросов, анализа цепочек поставок, подготовки отчетности и моделирования климатических сценариев. ИИ становится не символом инноваций, а способом справиться с перегрузкой – и для многих компаний именно он позволяет удерживать ESG-повестку в рабочем режиме без резкого наращивания команд и бюджетов.

Практики банков: от коллективных обязательств к индивидуальному видению

Распад в 2025 году крупных международных климатических коалиций банков стал одним из самых показательных событий последних лет. С этого года **финансовый сектор входит в период, когда больше нет общего ориентира, набора единых обязательств или условного «градусника**, которым служили коллективные инициативы и по которому можно измерять уровень климатических амбиций. Каждый крупный банк вынужден выстраивать собственную архитектуру целей, метрик и сценариев – и нести за нее репутационную и регуляторную ответственность в одиночку.

При этом исчезновение коалиций не означает ухода темы климатических рисков из банковской

повестки. Напротив, надзорные органы и центробанки продолжают рассматривать их как фактор финансовой стабильности: в фокусе остаются физические риски, переоценка залогов, концентрация портфелей и устойчивость бизнес-моделей заемщиков. Разница лишь в том, что теперь этот разговор все меньше ведется языком добровольных обязательств – и все больше языком управления рисками.

В такой среде практики банков будут расходиться все сильнее. Одни ограничиваются минимально необходимыми рамками, другие попытаются превратить собственные методологии оценки климатических и ESG-рисков в конкурентное преимущество – для инвесторов, клиентов и регуляторов. 2026 год в этом смысле станет временем повышенной неоднородности: общей повестки больше нет, есть только индивидуальные траектории.

Климатический активизм: с улиц в суды

К 2026 году волна радикального климатического активизма, доминировавшая в медиапространстве несколько лет подряд, идет на спад. Блокировки дорог, акции в музеях и атаки на инфраструктуру перестают производить прежний эффект – общественная усталость от постоянных шоковых форм протesta нарастает, а политическая отдача от них снижается.

Однако это не означает исчезновения давления как такового – оно **сохраняется в менее зрелищных формах** – судебные иски против государств и корпораций, локальные кампании против конкретных проектов, давление через муниципальные решения, работу с инвесторами и страховым сектором.

Климатическая повестка продвигается не через улицу, а через процедуры – и здесь спада не видно. Согласно базе данных судебных разбирательств по вопросам изменения климата исследовательской организации «Sabin Center», по состоянию на 30 июня 2025 года в мире было подано 3099 дел, связанных с изменением климата, – в 55 национальных юрисдикциях и 24 международных и региональных судах и трибуналах. Для сравнения: к 2017 году таких дел насчитывалось 884, к 2020-му – 1550, к 2022-му – 2180.

В Глобальном докладе о судебных разбирательствах по вопросам изменения климата Программы ООН по окружающей среде подчеркивается, что поле климатического судопроизводства продолжает расширяться – как географически, так и по типам дел. Все большую роль начинают играть процессы, связанные с конкретным ущербом от экстремальных событий, обязанностями компаний и властей по управлению предсказуемыми климатическими рисками, ответственностью за адаптацию, раскрытие информации и гривношинг. Это позволяет ожидать, что в 2026 году суды будут все чаще становиться площадкой разбирательств о материальном ущербе, прямой ответственности и последствиях.

Для бизнеса это означает смену характера риска. Вместо резонансных эпизодов, которые можно пережить как кризис коммуникаций, возрастает вероятность затяжных конфликтов, юридических споров и локальных блокировок проектов. В 2026 году активизм становится менее шумным, но потенциально более дорогим.

Природные катастрофы:

когда сценарий становится реальностью

Многие прогнозы показывают, что 2026 год обновит температурные рекорды и станет новым «самым жарким» годом в истории – четвертым подряд. На фоне учащения экстремальных погодных событий климатическая тема все меньше воспринимается как абстрактный сценарий будущего. Регулярные потери, перебои в работе инфраструктуры, рост страховых выплат и прямое воздействие на стоимость активов – именно это постепенно меняет тон дискуссии: вместо споров о вероятностях на первый план выходит вопрос масштаба последствий.

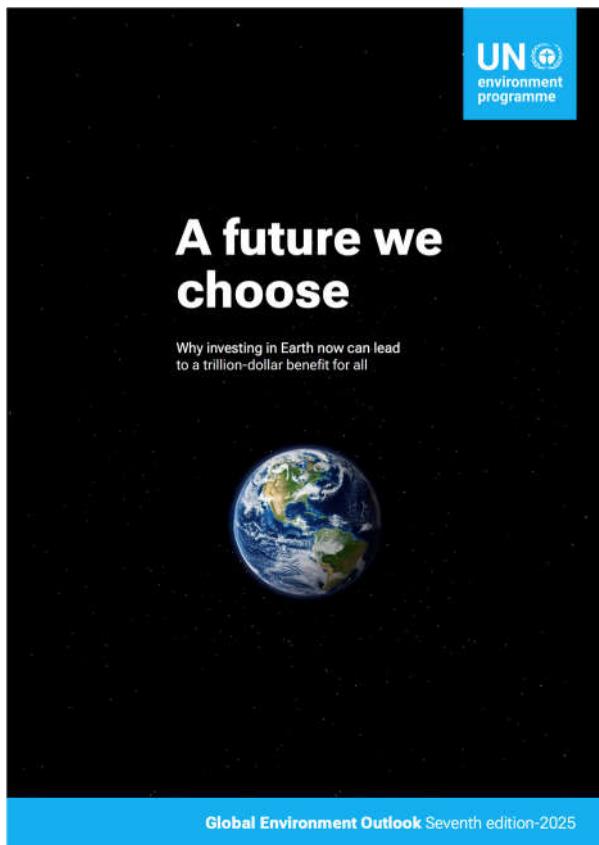
По оценке MSCI, доля корпоративных физических активов – производственных объектов, зданий и инфраструктуры – для которых потенциальные климатические потери в сценариях экстремальных погодных событий могут превышать 20% стоимости, в перспективе может вырасти в пять раз. Более 80% опрошенных компаний по всему миру заявляют, что за последние пять лет их операции были напрямую нарушены экстремальной погодой.

В 2026 году даже самые радикальные климатические сценарии все чаще используются не как эмоциональный аргумент, а как инструмент стресс-тестирования. Города, девелоперы, промышленность и финансовый сектор постепенно переходят от вопроса «произойдет ли?» к вопросу «что именно не выдержит?». И в этом сдвиге – от алармизма к анализу уязвимостей – пожалуй, и заключается один из ключевых признаков того, как меняется сама логика устойчивого развития.

Отчет Climate Risk Index 2026, подготовленный международной экологической организацией Germanwatch, довольно жестко описывает климатический контекст, в котором мир входит в 2026-й. Экстремальные погодные явления, которые еще недавно рассматривались как исключения, все чаще становятся частью устойчивого фона. Авторы говорят о формировании «новой нормы», при которой периоды жары, засухи, пожаров, ливней и наводнений не сменяют друг друга, а накладываются, усиливая совокупный ущерб. Отдельный акцент делается на росте риска редких, но крайне разрушительных событий – выходящих за рамки исторического опыта и все хуже поддающихся моделированию. Параллельно усиливаются опасения, связанные с возможным приближением отдельных климатических систем к переломным состояниям, за которыми могут следовать необратимые изменения.

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

UNEP: на одном ВВП устойчивое будущее не построить



Программа ООН по окружающей среде (UNEP) выпустила 7-е издание своего «Глобального экологического обзора» («The Global Environment Outlook»), которое в этот раз имеет подзаголовок «Будущее, которое мы выбираем».

В подготовке обзора приняли участие 287 ученых из 82 стран, его объем превышает 1000 страниц. Авторы подчеркивают: самая всесторонняя оценка состояния глобальной окружающей среды, когда-либо проводившаяся, показала, что инвестиции в стабильный климат, здоровую природу и землю, в свободную от загрязнения планету, могут принести триллионы долларов дополнительного мирового ВВП, предотвратить миллионы смертей и вывести сотни миллионов людей из нищеты и голода.

При этом именно ориентир на ВВП как универсальный измеритель экономического благополучия UNEP считает более неактуальным.

Комплексные подходы общества и властей к преобразованию систем экономики и финансов, материалов и отходов, энергетики, продовольствия и окружающей среды принесут глобальные макроэкономические выгоды, которые к 2070 году могут достичь 20 трлн долл. США в год и продолжать расти.

Ключевым фактором, способствующим этому подходу, является переход от ВВП к показателям, которые также отслеживают человеческий и природный капитал, – стимулируя экономику к переходу к циркулярности, декарбонизации энергетических систем, устойчивому сельскому хозяйству, восстановлению экосистем и т.д.

«Глобальный экологический прогноз ставит перед человечеством простой выбор: продолжать идти по пути к будущему, опустошенному изменением климата, сокращением природных ресурсов, деградацией земель и загрязнением воздуха, или изменить направление, чтобы обеспечить здоровую планету, здоровых людей и здоровую экономику. Это вовсе не выбор», – комментирует публикацию доклада исполнительный директор UNEP Ингер Андерсен.

В обзоре изложены два пути к преобразованиям: поведенческий (изменение образа жизни, поведения и ценностей) и технологический (инновации и технологические решения).

Согласно данным UNEP:

- состояние окружающей среды резко ухудшится, если мировая экономика продолжит развиваться по текущему сценарию;
- без принятия мер рост средней глобальной температуры составит 1,5°C по сравнению с доиндустриальным уровнем в начале 2030-х годов, превысит 2°C к 2040-м годам и продолжит расти;
- изменение климата приведет к сокращению ежегодного мирового ВВП на 4% к 2050 году и на 20% к концу столетия.
- предлагаемые изменения позволят предотвратить 9 млн преждевременных смертей, связанных с загрязнением окружающей среды, вывести 200 млн человек из состояния недоедания и вывести 150 млн человек из крайней нищеты к 2050 году.

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

Китай готовится к обсуждению Экологического кодекса

Проект Экологического кодекса Китая будет вынесен на дальнейшее обсуждение в ходе очередной – 4-й – сессии Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП) 14-го созыва. Соответствующее решение было принято Постоянным комитетом ВСНП 27 декабря. Наряду с Экологическим кодексом на сессии также планируется рассмотреть проект закона о содействии этническому единству и прогрессу, а также проект закона о планировании национального развития.

В официальных материалах подчеркивается, что разработка Экологического кодекса является важным решением ЦК Коммунистической партии Китая, имеющим долгосрочное значение для всестороннего продвижения инициативы «Прекрасный Китай» и укрепления гармонии между человечеством и природой.

После принятия Экологический кодекс станет вторым кодифицированным законодательным актом

в истории Китая после Гражданского кодекса, вступившего в силу в 2020 году. Работа над проектом Экологического кодекса была начата в 2023 году. На этом фоне власти Китая также подтвердили намерение продолжать продвижение энергосбережения и сокращения выбросов углерода. Соответствующие заявления были сделаны на заседании Постоянного комитета ВСНП.

Так, вице-премьер Хэ Лифэн в своем выступлении подтвердил намерение продолжать усилия по повышению эффективности использования энергии и ресурсов, а также обеспечить надежные условия для достижения национальных целей по выходу на пик выбросов углерода и последующему достижению углеродной нейтральности, одновременно ускоряя комплексную зеленую трансформацию экономического и социального развития страны.

Постоянный комитет ВСНП решил, что 4-я сессия ВСНП 14-го созыва начнется 5 марта 2026 года.

[РЕЛИЗ \(1\)](#)
[РЕЛИЗ \(2\)](#)

Китай: официальные данные о динамике выбросов углерода



Китайское метеорологическое управление (СМА) опубликовало ежегодный «Бюллетень по парниковым газам в Китае» за 2024 год, в котором зафиксировано замедление темпов роста антропогенных выбросов углерода. Согласно данным бюллетеня, выбросы увеличились на 0,6% – значительно медленнее, чем в предыдущем году, и ниже среднемирового уровня. СМА отметило, что результаты подтверждают ускорение усилий Китая по выполнению климатических обязательств.

В бюллетене сообщается, что средняя концентрация CO₂, измеренная на базовой обсерватории

Валигуань в провинции Цинхай – одной из станций Глобальной службы атмосферы Всемирной метеорологической организации (ВМО), – достигла 424,9 частей на миллион (ppm) в 2024 году. Годовой рост составил 3,5 ppm, что соответствует среднемировому увеличению концентрации углекислого газа. При этом на нескольких региональных станциях фонового мониторинга атмосферы – в Шандяньцзы, Лунфэншане и Шангри-Ла – годовое увеличение концентрации CO₂ оказалось ниже глобального среднего значения, отмечает СМА.

Публикация китайского бюллетеня последовала за глобальным отчетом ВМО, опубликованным в октябре 2025 года, в котором сообщалось, что концентрации трех основных парниковых газов – CO₂, метана и оксида азота – продолжили расти в 2024 году. ВМО указала, что глобальная средняя концентрация CO₂ (423,9 ppm) достигла рекордного значения, а ежегодный рост стал самым большим с начала современных инструментальных наблюдений в 1957 году. Причинами названы продолжающиеся выбросыскопаемого топлива, ослабление природных поглотителей углерода на суше и в океане из-за экстремальной жары, а также увеличение выбросов на фоне масштабных лесных пожаров.

[СООБЩЕНИЕ](#)

Китай: власти подводят итоги 14-й пятилетки

На пресс-конференции, организованной Информационным бюро Госсовета КНР и посвященной прогрессу Китая в борьбе с изменением климата и экологическому переходу, представители ключевых государственных ведомств представили обновленную оценку достижений страны в области энергетической трансформации, низкоуглеродного развития и новых климатических целей.

Заместитель министра экологии и охраны окружающей среды Ли Гао заявил, что в последние годы Китай принял решительные меры по борьбе с изменением климата и добился заметных результатов. По его словам, экологический переход ускоряется во всех секторах экономики и общества благодаря оптимизации энергетической и промышленной структуры, повышению энергоэффективности и продвижению энергосбережения. Это, подчеркнул Ли, усиливает вклад Китая в глобальные климатические действия.

Официальный представитель Национальной комиссии по развитию и реформам (NDRC) Ван Шаньчэн отметил, что реализация национальной стратегии достижения пика выбросов углеродной нейтральности (соответственно в 2030 и 2060 годах) привела к значимому прогрессу в политике, энергетическом переходе и развитии зеленых, низкоуглеродных отраслей.

NDRC отмечает, что Китай сформировал крупнейшую в мире и наиболее быстро растущую систему возобновляемой энергетики. На фоне масштабной программы модернизации оборудования и продвижения экологичной трансформации ключевых отраслей объем низкоуглеродного сектора экономики страны достиг около 11 трлн юаней (1,56 трлн долл. США).

В секторе автомобилей на новых источниках энергии (NEV) Китай десятый год подряд сохраняет

мировое лидерство: годовое производство и продажи превысили 12 млн единиц, а парк NEV в эксплуатации превышает половину мирового.

Ли Гао напомнил, что Китай ожидает достижения пика выбросов углерода к концу 15-й пятилетки (2026–2030 годы). Приоритетными направлениями станут построение системы контроля выбросов, ускорение создания новой энергетической системы, развитие ресурсосберегающей экономики и формирование новых качественных производительных сил.

Представитель Национального управления по энергетике (NEA) Рен Юйчжи, комментируя влияние стремительного роста применения искусственного интеллекта (ИИ) на энергосистему, отметил, что увеличивающийся спрос на электроэнергию создает и вызовы, и возможности: способствует оптимизации энергетической структуры за счет большего использования чистой энергии и стимулирует инновации в моделях работы энергосистемы.

Отвечая на вопрос о развитии атомной энергетики, Рен подчеркнул, что она будет расширяться безопасно и упорядоченно. Китай намерен увеличивать долю атомной энергии в энергобалансе и развивать ее применение в различных секторах, чтобы поддержать экономическое развитие и сократить выбросы в энергетике.

По данным NEA, в коммерческой эксплуатации в Китае находятся 59 энергоблоков, еще 53 одобрены к строительству. Совокупная установленная мощность АЭС достигла 125 ГВт, что является самым высоким показателем в мире.

Сообщение

На Хайнане создадут индустриальные парки с нулевым уровнем выбросов углерода

Свободный торговый порт Хайнань на юге Китая приступил к реализации плана по созданию промышленных парков с нулевым уровнем выбросов углерода. Об этом говорится в совместном уведомлении пяти провинциальных правительства ведомств, включая Комиссию по развитию и реформам и Департамент промышленности и информационных технологий Хайнаня.

Инициатива по созданию индустриальных парков с нулевыми выбросами реализуется в рамках масштабного проекта Свободного торгового порта Хайнань (Hainan Free Trade Port, FTP) – особой экономической зоны, в которой вся провинция Хайнань функционирует под специальным режимом таможенного контроля и льгот для торговли и инвестиций. Проект был заложен в 2020 году в рамках стратегии по формированию глобально конкурентоспособного свободного торгового порта с «китайскими характеристиками» к середине XXI века. Одним из ключевых этапов стало

введение с 18 декабря 2025 года системы независимого таможенного администрирования на всей территории острова, что предусматривает расширение беспошлинного импорта и упрощение доступа к рынкам внутри и за пределами провинции. Предусмотренные меры – включая расширение перечня товаров с нулевыми пошлинами, упрощение таможенных процедур, налоговые льготы и упрощенный визовый режим – направлены на формирование более открытой и интегрированной среды для торговли, инвестиций и международного бизнеса.

Инициатива по низкоуглеродным и безуглеродным преобразованиям в промышленных парках предусматривает поэтапное внедрение. Приоритет будет отдаваться зонам, соответствующим установленным критериям, с целью постепенного достижения статуса безуглеродной экономики.

Ключевым направлением программы обозначено формирование энергетической инфраструктуры

с нулевым уровнем выбросов углерода. План предполагает интеграцию возобновляемых источников энергии, включая ветровую, солнечную, биоэнергетику, а также атомную энергетику из соседних регионов. В документе также предусмотрено развертывание систем накопления энергии для обеспечения стабильности энергоснабжения, развитие прямого доступа предприятий к экологически чистой энергии и создание интеллектуальных микросетей, совместимых с основной энергосетью, для повышения гибкости и надежности энергосистемы. Кроме того, план поощряет внедрение в промышленности технологий сокращения выбросов углерода, включая технологии улавливания, использования и хранения углерода (CCUS), а также поддержку исследований в области новых

материалов и перспективных энергетических решений. Отдельное внимание уделяется ускорению развития новых экологически чистых и высокодоходных отраслей и продвижению моделей производства, при которых использование возобновляемой энергии позволяет выпускать низкоуглеродную продукцию.

Инициатива охватывает не только энергетику и промышленность, но и повышение энергоэффективности зданий, развитие низкоуглеродных транспортных систем, создание интеллектуальных платформ управления выбросами углерода, а также формирование долгосрочных механизмов управления переходом к безуглеродной экономике.

[РЕЛИЗ – ИНДУСТРИАЛЬНЫЕ ПАРКИ](#)

[РЕЛИЗ – СЭЗ](#)

В Бразилии учредили программу инвестиций в развитие народной переработки отходов



Правительство Бразилии запустило Национальную программу инвестиций в развитие народной переработки отходов (Programa Nacional de Investimento na Reciclagem Popular, Pronarrep). Соответствующее решение было объявлено президентом Луисом Инасиу Лулой да Силвой. Программа направлена на оказание финансовой, технической, структурной, экономической и социальной поддержки сборщикам материалов, пригодных для повторного использования и переработки, по всей территории страны.

Программа предусматривает поддержку как индивидуальных сборщиков, так и автономных организаций, кооперативов, ассоциаций, сетей и других форм народных объединений. Цель инициативы – укрепление сектора народной переработки

отходов и расширение его вклада в систему обращения с отходами в Бразилии.

В рамках Pronarrep определены восемь ключевых целей. Среди них – упрощение доступа к финансовым ресурсам, содействие получению кредитов, внедрение социальных технологий и инноваций для развития инфраструктуры, а также организация обучения, программ профессионального развития и комплексной социальной защиты работников сектора. Отдельное внимание уделяется поддержке уязвимых групп, включая уличных сборщиков отходов и работников свалок, а также лиц и организаций, находящихся на начальных этапах формализации деятельности в сфере раздельного сбора отходов. Программа также направлена на содействие ликвидации свалок с соблюдением принципов гуманного и инклюзивного подхода.

Программа ориентирована на три категории участников («бенефициаров»): индивидуальных сборщиков материалов, пригодных для повторного использования и переработки, в том числе работающих вне организованных структур; неформальные группы, участвующие в организации раздельного сбора отходов при поддержке квалифицированных организаций или в рамках специальных конкурсов; а также юридические лица, созданные в форме кооперативов, ассоциаций, сетей и иных форм народных организаций сборщиков вторичных материалов.

Власти предусмотрели широкий перечень мер поддержки – финансовых, инфраструктурных, технических и пр. В частности, бенефициарам программы обещаны: доступ к кредитам, гарантитным фондам и солидарному финансированию; соцзащита, включая соответствующие механизмы обеспечения финансовой поддержки охраны труда, безопасности на рабочем месте и средств индивидуальной защиты; поддержка правовой, санитарной, социальной, торговой и налоговой легализации, и др.

[РЕЛИЗ](#)

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

ОЭСР: как развитые страны могут поддержать декарбонизацию промышленности на развивающихся рынках



сообщества развитых экономик к финансированию декарбонизации в развивающихся странах – один из основных глобальных вопросов устойчивого развития.

В отчете подчеркивается, что мобилизация финансирования для декарбонизации тяжелой промышленности в странах с развивающейся экономикой (EMDE) является критически важной для достижения нулевых выбросов к середине века. На промышленный сектор приходится до 40% глобальных выбросов CO₂, связанных с энергетикой, при этом страны EMDE производят более 75% мировой стали и свыше 85% цемента. Таким образом, инвестиционные решения, принимаемые в этих странах в ближайшие годы, будут иметь определяющее значение для глобального климатического перехода.

ОЭСР отмечает, что партнерство между развитыми и развивающимися странами играет ключевую роль в ускорении внедрения низкоуглеродных технологий в промышленности. Международное сотрудничество может способствовать снижению издержек декарбонизации, согласованию стандартов, развитию цепочек поставок и стимулированию инноваций, обеспечивая долгосрочные экономические выгоды для обеих сторон.

При этом в докладе указывается, что финансовая и техническая поддержка декарбонизации промышленности в развивающихся странах до настоящего времени остается недостаточной. Обновленный анализ показывает, что, несмотря на рост объемов поддержки в последние годы, текущий уровень финансирования не позволяет вывести тяжелую

[доклад](#)

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала отчет «Поддержка декарбонизации тяжелой промышленности на развивающихся рынках и в странах с развивающейся экономикой: где мы находимся, куда нам нужно двигаться и как достичь цели». Доклад, таким образом, отражает подходы

промышленность EMDE на траекторию, совместимую с достижением нулевых выбросов к середине века.

Согласно сценарию Международного энергетического агентства «Нулевые выбросы к 2050 году», совокупные инвестиции в технологии с почти нулевым уровнем выбросов в сталелитейной и цементной промышленности в течение следующего десятилетия должны составить не менее 500 млрд долл. США. Более 2/3 этих инвестиций, по оценкам, потребуется направить в развивающиеся страны, где сосредоточена основная часть производства и где спрос на сталь и цемент растет наиболее быстрыми темпами. Финансирование должно поступать из сочетания государственных, частных, внутренних и международных источников.

Отдельное внимание в докладе уделено роли международного государственного финансирования. По оценке ОЭСР, к началу 2030-х годов потребуется порядка 2 млрд долл. США в год для масштабирования технологий с почти нулевым уровнем выбросов в сталелитейной и цементной отраслях в странах EMDE. При этом наряду с такими технологиями значимую роль могут сыграть и технологии с низким уровнем выбросов, поддерживаемые переходным финансированием, при условии наличия у компаний надежных стратегий перехода.

ОЭСР также указывает на структурные ограничения, с которыми сталкиваются развивающиеся страны, включая высокую стоимость капитала, ограниченные фискальные возможности, валютные риски, дефицит долгосрочного финансирования в национальной валюте и слаборазвитые рынки капитала. Декарбонизация тяжелой промышленности во многом опирается на технологии, которые еще не достигли полной коммерческой зрелости и требуют государственной поддержки – поддержка, которая сегодня в значительной степени сосредоточена в развитых экономиках и Китае и недоступна для большинства других стран EMDE.

В заключение доклада подчеркивается, что эффективное сочетание различных источников финансирования является ключевым условием для ускорения инвестиций и масштабирования декарбонизации тяжелой промышленности в развивающихся странах.

Еврокомиссия обновляет политику ЕС в Арктике

Европейская комиссия объявила о запуске общественных консультаций в рамках процесса обновления арктической политики Европейского Союза. Цель инициативы – оценить, насколько действующая политика остается актуальной и эффективной в условиях меняющихся вызовов и новых возможностей в Арктике.

В сопроводительных материалах к консультациям Еврокомиссия указывает, что обновление арктической политики должно учитывать широкий круг взаимосвязанных вызовов. В числе ключевых тем, по которым предлагается представить мнения и доказательства, называются последствия ускоряющегося изменения климата, таяние морского льда и вечной мерзлоты и связанные с этим риски для инфраструктуры, рост экологической нагрузки, социально-экономические вызовы для регионов Арктики, развитие цифровой и физической связанности внутри региона и с внешними партнерами, а также вопросы безопасности, международного сотрудничества и возросшей geopolитической значимости Арктики.

Консультации и сбор доказательств продолжаются до 16 марта 2026 года. Еврокомиссия рассчитывает получить широкий спектр мнений от заинтересованных сторон, включая государства-члены ЕС, коренные

народы и местные общины, представителей бизнеса, организации гражданского общества и академическое сообщество. Консультации и сбор доказательств – первый этап обновления арктической политики ЕС; конкретные дальнейшие шаги Еврокомиссии сформулирует позднее, с учетом полученных отзывов.

Действующая арктическая политика ЕС была опубликована 13 октября 2021 года. Документ является основным стратегическим рамочным актом ЕС по Арктике и определяет цели, принципы и инструменты участия ЕС в арктических делах. Политика исходит из признания Арктики зоной растущего климатического, экологического и геополитического значения и закрепляет намерение ЕС играть активную роль в обеспечении мира, стабильности и устойчивого развития региона. В документе обозначены три ключевых направления: противодействие изменению климата и защита окружающей среды; поддержка устойчивого и инклюзивного социально-экономического развития арктических регионов, включая права коренных народов; а также укрепление международного сотрудничества, безопасности и многостороннего управления в Арктике.

[РЕЛИЗ](#)

[СТРАНИЦА КОНСУЛЬТАЦИЙ](#)

[ДЕЙСТВУЮЩАЯ АРКТИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ЕС](#)

Президент США требует расследовать деятельность Glass Lewis и ISS

Президент США Дональд Трамп присоединился к атаке республиканцев на консультационные фирмы Glass Lewis и Institutional Shareholder Services (ISS) по вопросам ESG и DEI, издав новый исполнительный указ, предписывающий ряду федеральных ведомств США усилить надзор за этими фирмами и провести расследования возможных нарушений антимонопольного законодательства и законов о недобросовестной конкуренции.

Указ является очередным ударом по фирмам в серии недавних исков и расследований, инициированных прокурорами штатов Флорида и Техас.

В указе Трампа отмечается, что на две фирмы приходится более 90% рынка консультаций по вопросам голосования на ежегодных общих собраниях акционеров, и утверждает, что они «регулярно используют свою власть для продвижения радикальной политической повестки», в особенности принципов ESG и DEI. В указе приводятся примеры поддержки предложений акционеров, требующих от компаний сокращения выбросов парниковых газов или проведения аудита расового равенства.

Трамп называет фирмы «иностранными консультантами по вопросам голосования на ежегодных общих собраниях акционеров», которые «играют значительную роль в формировании политики и приоритетов крупнейших американских компаний». Компания Glass Lewis из Сан-Франциско была приобретена канадской инвестиционной фирмой Peloton Capital в 2021 году. Компания ISS из Мэриленда была приобретена в 2021 году немецкой биржей Deutsche Börse.

В своем указе Трамп поручает Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), Федеральной торговой

комиссии (FTC) и Министерству труда усилить контроль и регулирование деятельности этих компаний, в том числе:

- SEC предписано определить необходимость выдачи лицензии зарегистрированных инвестиционных консультантов (RIA) компаниям, предоставляющим услуги прокси-консультирования, а также рассмотреть вопрос о повышении прозрачности в отношении их рекомендаций и политики в области ESG и DEI. Регулятору предложено провести расследование возможного противоречия консультирования по вопросам ESG и DEI фидuciарным обязанностям компаний;

- FTC предписано изучить расследования в отношении компаний, занимающихся прокси-консультированием, и «установить связь между действиями, лежащими в основе этих расследований, и нарушениями федерального антимонопольного законодательства», а также расследовать, используют ли эти компании «недобросовестные методы конкуренции или недобросовестные или вводящие в заблуждение действия или практики», наносящие вред потребителям.

- министру труда предписано пересмотреть и скорректировать правила, касающиеся роли консультантов по вопросам голосования на ежегодных общих собраниях акционеров при консультировании управляющих пенсионными планами в соответствии с законом ERISA (о гарантированном пенсионном обеспечении работников), а также принять меры по повышению прозрачности прокси-консультантов, уделяя особое внимание инвестиционной практике в области ESG и DEI.

[РЕЛИЗ](#)

[УКАЗ](#)

Минэнерго США отменяет национальное определение «зданий с нулевым уровнем выбросов»



Министерство энергетики США отменило Национальное определение здания с нулевым уровнем выбросов (National Definition of Zero Emissions Buildings). Решение принято Управлением по критически важным минералам и энергетическим инновациям Минэнерго.

Отмененное определение было опубликовано Минэнерго в июне 2024 года, то есть при президенте Байдене. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ИЮНЬ 2024 Г.](#) Определение носило добровольный характер; документ не являлся нормативным актом и не вводил обязательных требований.

Тем не менее, оно устанавливало общенациональные ориентиры по принципам отнесения зданий к категории Zero Emissions. В частности, определение ввело три базовых критерия: здание должно быть энергоэффективным; прямые выбросы парниковых газов в результате использования энергии в здании должны быть равны нулю; вся энергия, используемая зданием, должна поступать из экологически чистых источников энергии.

Теперь же в ведомстве заявляют, что документ 2024 года не соответствует текущим приоритетам администрации США, а его отмена «способствует свободе

выбора в строительном секторе, освобождая застройщиков, инвесторов и владельцев зданий от косвенного давления, связанного с необходимостью соблюдения федеральных правил, которые никогда не имели силы закона».

«Взаимодействие 130 миллионов зданий Америки с нашей энергетической системой не должно еще больше осложняться произвольными и неточными федеральными указаниями», – заявляет главный заместитель помощника министра по критически важным минералам и энергетическим инновациям Лу Хркман. В релизе министерства также отмечается, что Минэнерго не рекомендует штатам, муниципалитетам и организациям, устанавливающим стандарты, использовать и ссылаться на отмененное определение. После принятия решения об отмене все ссылки на определение были удалены с веб-сайта и информационных ресурсов Министерства энергетики США. Минэнерго также сообщило, что больше не будет оказывать техническую помощь, связанную с применением данного определения.

[РЕЛИЗ](#)

США: первая лицензия на разработку нефтяного месторождения на шельфе

Министерство внутренних дел (МВД) США объявило об успешном проведении аукциона по продаже прав на разработку шельфовых нефтегазовых месторождений «Big Beautiful Gulf 1» – первой в рамках «Единого Большого Красивого Закона» (One Big Beautiful Bill Act), флагманского закона президента Дональда Трампа.

В результате аукциона были получены 300,5 млн долл. за 181 блок на территории площадью 80 млн акров в федеральных водах Мексиканского залива. Тридцать компаний подали 219 заявок на общую сумму почти 400 млн долл.

Бюро по управлению энергетическими ресурсами океана МВД предложило к продаже около 15 тыс. незанятых в аренду участков в западной, центральной и частично восточной частях планировочных зон Мексиканского («Американского») залива. Для поощрения активного участия и стимулирования инвестиций была применена ставка роялти в размере 12,5% для аренды участков на мелководье и в глубоководных районах, что является самой низкой ставкой для глубоководных районов с 2007 года.

[РЕЛИЗ](#)

Против ветра: администрация Трампа останавливает пять крупных проектов морской ветроэнергетики



Министерство внутренних дел (МВД) США объявило о немедленной приостановке действия договоров аренды в рамках всех крупных проектов по строительству морских ветроэлектростанций в стране. В ведомстве заявили, что решение принято в связи с рисками для национальной безопасности, которые, по оценке правительства, могут быть связаны с реализацией таких проектов.

Распоряжение затрагивает пять крупных проектов на восточном побережье США совокупной установленной мощностью почти 6 ГВт, ввод которых в коммерческую эксплуатацию планировался в течение ближайших двух лет. Речь идет о [проектах Vineyard Wind 1](#) у побережья Массачусетса, [Revolution Wind](#) у побережья Род-Айленда, [Coastal Virginia Offshore Wind \(CVOW\)](#) у побережья Вирджинии, а также [Sunrise Wind](#) и [Empire Wind 1](#) у побережья Нью-Йорка. Большинство из них находятся на продвинутых стадиях реализации, с планируемым вводом в эксплуатацию в 2026-2027 годах. Инвесторами проектов выступают крупные энергетические компании из США и Европы. Проект Vineyard Wind 1 реализуется консорциумом американской компании Avangrid и датского инвестиционного фонда Copenhagen Infrastructure Partners, специализирующегося наложениях в инфраструктуру возобновляемой энергетики. Проекты Revolution Wind и Sunrise Wind реализуются совместно датской энергетической группой Ørsted, одним из крупнейших в мире операторов морской ветроэнергетики, и американской энергетической компанией Eversource, работающей на северо-востоке США. Проект Coastal Virginia Offshore Wind (CVOW) принадлежит Dominion Energy, одной из крупнейших электроэнергетических компаний США. Проект Empire Wind 1 реализуется норвежской энергетической компанией Equinor, контролируемой государством Норвегия и активно развивающей портфель проектов в области морской ветроэнергетики.

В МВД пояснили, что приостановка основана на выводах Министерства войны (бывшее Министерство обороны США), изложенных в недавно

завершенных секретных отчетах, выявивших потенциальные риски для национальной безопасности. По заявлению ведомства, пауза необходима для проведения дополнительной работы с арендаторами и органами власти штатов с целью оценки возможностей смягчения выявленных рисков.

В министерстве также сослались на ранее опубликованные несекретные правительственные материалы, согласно которым крупномасштабные объекты морской ветроэнергетики могут создавать радиолокационные помехи. В частности, движение массивных лопастей турбин и отражающие конструкции башен, как утверждается, способны искажать радиолокационные сигналы, «затуманивать реальные движущиеся цели» и формировать ложные цели вблизи ветроэнергетических объектов.

Решение МВД было принято спустя несколько недель после того, как федеральный окружной суд по штату Массачусетс отменил президентский указ Дональда Трампа о всеобщей приостановке новых проектов ветроэнергетики в США. В отличие от отмененного президентского указа, новое решение МВД носит адресный характер и касается конкретных проектов и договоров аренды, при этом в качестве основания прямо указываются соображения национальной безопасности и выводы Министерства войны.

Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул назвала распоряжение США «еще одним ударом по Нью-Йорку» со стороны «администрации Трампа, губящей рабочие места», и заявила, что «не верит» в обоснование этого решения соображениями национальной безопасности. Хокул добавила, что «снижение зависимости от иностранных источников энергии, таких как иностранная нефть, является шагом к собственному энергетическому будущему, и именно поэтому создание собственных возобновляемых источников энергии, таких как морская ветроэнергетика, является важной частью национальной безопасности США».

Операторы проектов не ограничились заявлениями – немедленно были поданы судебные иско-

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

ДЕКАБРЬ 2025 Г.

с требованием возобновить работы как минимум по трем из пяти проектов.

[Dominion Energy](#), оператор проекта Coastal Virginia Offshore Wind – крупнейшего из всех пяти – в своем иске, поданном в федеральный суд штата Вирджиния, заявила, что действия федеральной администрации причиняют «ненедленный и непоправимый вред» и приводят к убыткам в размере 5 млн долл. в день. В иске отмечается, что разрешения, полученные на проект CVOW от федеральных и местных властей и властей штата, «были результатом многочисленных многолетних проверок в области национальной безопасности и охраны окружающей среды», в то время как распоряжение об остановке проекта основано на новой «секретной» информации, «без какого-либо обоснования или подробностей», предоставленных компанией. В иске также говорится, что приостановка администрацией проекта является «последней в серии иррациональных действий ведомств, направленных против морской ветроэнергетики».

[Датская Ørsted](#), строящая ветроэлектростанцию Revolution Wind, подала иск в окружной суд США по округу Колумбия. Компания подчеркивает, что Revolution Wind имеет 20-летние соглашения о поставке 400 МВт электроэнергии в штате Род-Айленд и 304 МВт в штате Коннектикут. Sunrise Wind также имеет 25-летнее соглашение о поставке 924 МВт в штате Нью-Йорк.

Канадские власти начинают разработку таксономии устойчивого инвестирования

Правительство Канады объявило о назначении Канадского климатического института (Canadian Climate Institute, CCI) ответственным за разработку национальной таксономии устойчивых инвестиций. Планируется, что первоначальная система классификации, предназначенная для идентификации зеленых и переходных инвестиций, будет опубликована к концу 2026 года.

Объявление стало продолжением обязательства, взятого в 2024 году предыдущим правительством Канады (во главе с Джастином Трюдо), по созданию таксономии устойчивых инвестиций. Действующее правительство (во главе с Марком Карни) формализовало эти планы в бюджете на 2025 год, опубликованном в ноябре 2025 года.

Правительство отмечает, что таксономия будет представлять собой набор критериев, позволяющих определять, какие инвестиции могут квалифицироваться как «зеленые» или «переходные», что создаст основу для выпуска таких инструментов, а также позволит инвесторам оценивать обоснованность и сопоставимость продуктов устойчивого инвестирования.

Канадский климатический институт был создан в 2020 году как независимая организация, представляющая исследования и консультации по вопросам климатической и экономической политики. В релизе правительства отмечается, что роль CCI в проекте таксономии сопоставима

В совокупном виде Sunrise Wind и Revolution Wind могут питать около 1 млн домов в трех штатах. Строительство Revolution Wind завершено более чем на 87%, и компания уже установила все морские фундаменты, а также 58 из 65 ветряных турбин. Строительство Empire Wind завершено более чем на 60%, подключение к сети запланировано на 2027 год.

Аналогичный иск подала компания [Equinor](#), оператор проекта Empire Wind. Обе компании заявили, что добиваются предварительных судебных запретов, которые позволяют продолжить строительство, пока идет судебное разбирательство. Компания Avangrid, оператор пятой ветроэлектростанции Vineyard Wind 1 у побережья Массачусетса, не сообщила, планирует ли она подавать в суд. Vineyard Wind уже частично работает: около половины из запланированных 62 турбин поставляют электроэнергию в сеть.

В общей сложности на кону – около 25 млрд долл. США инвестиций в пять ветроэлектростанций. Ождалось, что эти проекты создадут 10 тыс. рабочих мест и обеспечат электроэнергией более 2,5 млн домов и предприятий.

[РЕЛИЗ МВД США](#)
[ЗАЯВЛЕНИЕ ØRSTED](#)
[ПОДАЧА ИСКА ØRSTED](#)
[ЗАЯВЛЕНИЕ DOMINION ENERGY](#)

с функцией, которую выполняет Комитет по изменению климата Великобритании (CCC) в британской системе климатического регулирования.

CCI будет работать в сотрудничестве с ориентированной на климат инвестиционной инициативой Business Future Pathways (BFP), которая обеспечит участие бизнеса и инвесторов в процессе разработки таксономии. Институт возьмет на себя руководство исследовательской и технической работой по разработке критериев таксономии, а совместно с BFP создаст Совет по таксономии, который будет принимать ключевые решения. В состав Совета войдут независимые эксперты и учёные, представители финансового сектора, климатологи, представители коренных народов и гражданского общества, а также финансовые и технические консультативные органы.

Ожидается, что к концу 2026 года Совет завершит разработку инвестиционных рекомендаций для трех приоритетных секторов, которые лягут в основу первоначальной версии таксономии. В 2027 году планируется добавить рекомендации еще для трех приоритетных секторов. Первые сектора будут определены на основе критериев, включая потенциал сокращения выбросов парниковых газов и вклад в конкурентоспособность канадской экономики в условиях перехода к низкоуглеродной модели.

[РЕЛИЗ](#)

Швейцария утвердила план действий по сохранению биоразнообразия

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) утвердил план действий по сохранению биоразнообразия на период 2025-2030 годов, включающий дополнительные федеральные меры по содействию биоразнообразию, и поручил ответственным федеральным ведомствам его реализацию. В 2024 году Федеральный совет уже принял пакет мер по сохранению биоразнообразия в рамках этого плана действий.

Обновленный план действий включает в себя в общей сложности 22 меры, 15 из которых находятся в ведении Федерального управления по охране окружающей среды, а остальные реализуются различными федеральными ведомствами из других областей политики – территориального планирования, сельского хозяйства, транспорта и энергетики. В частности, планируется укрепить биоразнообразие вдоль национальных автомагистралей и железнодорожных линий. Кроме того, тематика биоразнообразия должна быть интегрирована в процессы территориального планирования, а кантонам должна быть оказана поддержка во внедрении экологически чистого производства энергии. В сельском хозяйстве

изучаются дополнительные меры по борьбе с сокращением численности насекомых и укрепляются экосистемные услуги; их реализация будет осуществляться в рамках сельскохозяйственной политики 2030+.

Пятнадцать мер, принятых в ноябре 2024 года, включают пилотные проекты по выявлению и улучшению территорий, имеющих особое значение для насекомых, а также меры по адаптации биоразнообразия к изменению климата. План действий также укрепляет сотрудничество между федеральным правительством, кантонами и муниципалитетами в деле содействия биоразнообразию в городских районах.

С 2012 года в Швейцарии действует Швейцарская стратегия сохранения биоразнообразия, определяющая приоритеты федерального правительства в деле сохранения и популяризации видов и их местообитаний. В 2017 году Федеральный совет уточнил стратегию, представив план действий по сохранению биоразнообразия, разделенный на два этапа (2017-2024 и 2025-2030).

[РЕЛИЗ](#)

Италия обновила структуру выпуска суворенных зеленых облигаций BTP Green

Министерство экономики и финансов Италии представило обновленную структуру выпуска суворенных зеленых облигаций BTP Green (Buoni del Tesoro Poliennali Green – зеленые многолетние казначейские облигации). Документ заменяет предыдущую версию структуры, действовавшую с 2021 года.

В документе обновлены подходы к выявлению экологически устойчивых расходов государственного бюджета и отчетности по ним. Структура приведена в соответствие с действующими Принципами зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и отражает развитие требований Таксономии ЕС. Обновление направлено на расширение и углубление согласованности структуры BTP Green с европейской классификацией устойчивых видов экономической деятельности.

Ключевые изменения:

- [Обновление экологической политики](#). В документ включена актуализированная информация о национальных стратегиях и планах, в том числе о Национальном комплексном плане в области энергетики и климата и Национальном плане адаптации к изменению климата;

- [Повышение прозрачности приемлемых расходов](#). Министерство расширило и уточнило перечень категорий приемлемых (допустимых) расходов. Все мероприятия по адаптации к изменению климата объединены в новую категорию «Меры по обеспечению климатической и экологической устойчивости», которая также охватывает предотвращение и контроль загрязнения и элементы циркулярной экономики. Дополнительно усилен фокус на водные

ресурсы в категории «Защита окружающей среды, водных ресурсов и биологического разнообразия». Структура также приведена в соответствие с исключениями, применяемыми в бенчмарках, согласованных с Парижским соглашением;

- [Расширенное раскрытие информации по Таксономии ЕС](#). Новая структура предусматривает более детальную отчетность о степени соответствия расходов требованиям Таксономии ЕС, включая уровень соответствия стандартным договорным положениям (Standard Contractual Clauses, SCC) применимых видов экономической деятельности. В ежегодном отчете о распределении средств и воздействии будет отдельно раскрыта информация о соответствии профинансированных расходов требованиям Таксономии ЕС;

- [Управление и распределение средств](#). Приоритет при распределении средств будет отдаваться расходам в год выпуска облигаций и за два предшествующих бюджетных года. Министерство также может использовать непогашенные выпуски BTP Green, находящиеся в обращении по состоянию на 31 декабря 2025 года. Все выпуски, осуществленные после этой даты, рассматриваются как зеленые в рамках обновленной структуры при сохранении взаимозаменяемости выпусков.

В соответствии с практикой ICMA обновленная структура получила независимое внешнее заключение. В оценке, подготовленной Sustainable Fitch, подтверждается соответствие выбранных бюджетных статей принципам ICMA, а также соответствует критериям Таксономии ЕС по принципу «максимальных усилий».

[РЕЛИЗ](#)
[ОБНОВЛЕННАЯ ВЕРСИЯ BTP GREEN](#)

Законодатели ЕС пришли к соглашению по цели сокращения выбросов парниковых газов на 90% к 2040 году

Европейский парламент и Совет ЕС объявили о достижении предварительного соглашения о введении в Европейский закон о климате новой обязательной цели по сокращению выбросов парниковых газов на 90% к 2040 году по сравнению с уровнем 1990 года. Европейский закон о климате делает цель климатической нейтральности к 2050 году юридически обязательным обязательством для всех государств-членов ЕС. Он также устанавливает юридически обязательную цель для ЕС по сокращению чистых выбросов парниковых газов не менее чем на 55% к 2030 году по сравнению с уровнями 1990 года. Проект поправки, предусматривающей установление цели на 2040 год, Еврокомиссия внесла в июле 2025 года.

В ходе обсуждения проекта в законодательных органах Евросоюза был согласован ряд позиций, компромиссных по отношению к первоначальному проекту Еврокомиссии. В частности, компромиссы касаются признания значительной роли международных углеродных кредитов в достижении целевого показателя; проведения двухгодичных пересмотров целевого показателя; отсрочки распространения Системы торговли выбросами углерода ЕС на секторы автотранспорта и строительства.

Соглашение предусматривает:

- установление обязательного целевого показателя по сокращению чистых выбросов парниковых газов на 90% к 2040 году (как и предложено Еврокомиссией);
- дальнейшие уточнения предложенной Еврокомиссией гибкости в достижении целевого показателя, в том числе о вкладе высококачественных международных углеродных кредитов в достижение целевого показателя (разрешается с 2036 года использование

высококачественных международных кредитов до 5% от чистых выбросов ЕС в 1990 году), роли внутреннего постоянного удаления углерода в соответствии с EU ETS и о повышении гибкости внутри и между секторами и инструментами;

- дальнейшее развитие принципов благоприятной основы для климатической архитектуры после 2030 года, с акцентом на конкурентоспособность, упрощение, социальную справедливость и национальные условия, энергетическую безопасность и доступность, поддержку инноваций и инвестиций, реалистичный вклад удаления углерода в достижение общей цели, а также поддержание, управление и улучшение природных поглотителей в долгосрочной перспективе;

- укрепление механизма обзора, в том числе с регулярной оценкой прогресса в достижении целей по конкурентоспособности, ценам на энергоносители и уровню чистого поглощения, а также требованием к Еврокомиссии предлагать изменения в законодательстве о климате или дополнительные меры, где это необходимо, для укрепления благоприятной структуры (таким образом, допускается пересмотр целевого показателя);

- отсрочка введения EU ETS2 на один год, с 2027 по 2028 год (запуск ETS2, которая распространяет систему ценообразования на углерод на новые сектора, включая топливо, используемое для автомобильного транспорта и отопления зданий, первоначально планировался на 2027 год).

Соглашение должно быть формально принято Европарламентом и Советом ЕС.

[РЕЛИЗ ЕВРОПАРЛАМЕНТА](#)
[РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС](#)

Европарламент сказал свое последнее слово по пакету «Omnibus I»

Европейский парламент на пленарном заседании одобрил предварительное соглашение с государствами-членами ЕС об обновлении правил по отчетности в области устойчивого развития и корпоративной должной осмотрительности (пакет «Omnibus I»). За документ проголосовали 428 депутатов, против – 218, воздержались 17.

Одобрение депутатами Европарламента является одним из последних шагов на пути к окончательному принятию пакета мер «Omnibus I», представленного Европейской комиссией в феврале т.г. для упрощения и снижения бремени соблюдения компаниями требований в области устойчивого развития, включая Директиву ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директиву ЕС о корпоративной должностной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD).

Соглашение еще должно быть одобрено государствами-членами в Совете ЕС, прежде чем оно вступит в силу.

Согласно одобренному соглашению, требования по отчетности в рамках CSRD будут применяться только к компаниям, которые в среднем имеют более 1000 сотрудников и чистую годовую выручку свыше 450 млн евро. Правила также затрагивают неевропейские компании с выручкой в ЕС более 450 млн евро, а также их

дочерние структуры и филиалы в ЕС при выполнении порогов по выручке.

Обязательства по должностной осмотрительности в рамках CSDDD будут распространяться только на крупнейшие компании – более 5000 сотрудников, с чистой годовой выручкой свыше 1,5 млрд евро (а для неевропейских компаний – при превышении аналогичного порога выручки в ЕС). Компании будут обязаны выявлять и оценивать риски в рамках требований о должностной осмотрительности, при этом они не должны систематически запрашивать информацию у партнеров меньшего размера по цепочке поставок и могут опираться преимущественно на «разумно доступные данные».

Соглашение также предусматривает отказ от требования разрабатывать планы климатического перехода, подтверждающие совместимость бизнес-модели компании с переходом к устойчивой экономике.

Соглашение отменило предусмотренный CSDDD общеевропейский режим гражданской ответственности, оставив вопросы ответственности в компетенции государств-членов. Обновленные требования о должностной осмотрительности начнут применяться с 26 июля 2029 года.

[РЕЛИЗ](#)

Еврокомиссия представила пакет мер по упрощению экологического законодательства



Европейская комиссия представила на рассмотрение Европарламента и Совета ЕС пакет мер по упрощению экологического законодательства в областях промышленных выбросов, экономики замкнутого цикла, экологических оценок и геопространственных данных. Предполагается, что меры будут способствовать снижению административной нагрузки на предприятия, ускорят и упростят процессы выдачи разрешений для проектов, облегчая переход к чистой и цифровизированной экономике в ЕС.

Новации являются частью программы «Компас конкурентоспособности ЕС», в рамках которой в начале 2025 года уже был представлен законодательный пакет «Omnibus», предусматривающий упрощение корпоративной отчетности об устойчивом развитии и оенной осмотрительности.

Новый пакет мер по упрощению законодательства состоит из следующих законодательных предложений:

- **Упрощенная процедура экологической экспертизы для выдачи разрешений.** Предусматривается упрощение процедур через службу «единого окна», цифровизацию и ускорение процессов. Предложение включает в себя набор инструментов для стратегических секторов и проектов, способствующих декарбонизации или повышению эффективности использования ресурсов, включая доступное жилье;
- **Упрощенные стандарты промышленных выбросов для промышленности и фермеров.** В соответствии с Директивой ЕС о промышленных выбросах компании получат больше гибкости при внедрении систем экологического менеджмента (EMS). Например, будет отменено требование о наличии планов преобразований (transformation plans). Операторам будет предоставлено больше времени на подготовку EMS. Независимый аудит EMS больше не потребуется. Фермеры и предприятия аквакультуры будут освобождены от некоторых обязательств по отчетности, что снизит административную нагрузку. Кроме того, будет упрощен

перечень видов сельскохозяйственной деятельности и сокращено дублирование данных для органических ферм;

- **Более эффективные цифровые решения для обнаружения опасных веществ в продукции.** База данных «Опасные вещества в продукции» (SCIP) будет заменена более эффективными цифровыми решениями, такими как цифровой паспорт продукции и внедрение системы «Одно вещество – одна оценка»;

- **Упрощенная расширенная ответственность производителя (EPR).** В настоящее время нормативы производства аккумуляторных батарей, упаковки, электронного оборудования, одноразового пластика и отходов требуют от компаний, базирующихся в ЕС, назначать уполномоченного представителя для выполнения обязательств, связанных с расширенной ответственностью производителя. Требование о наличии представителя в каждом государстве-члене ЕС, где компания не зарегистрирована и не продает свою продукцию, будет приостановлено для европейских производителей на время дальнейшего упрощения схем расширенной ответственности в соответствии с Законом о циркулярной экономике;

- **Облегченный доступ к геопространственным данным.** Технические требования к геопространственным данным в соответствии с Директивой INSPIRE (Infrastructure for Spatial Information in the European Community) о создании единой инфраструктуры пространственных данных в Европе будут полностью приведены в соответствие с общим законодательством о геопространственных данных в государственном секторе.

Сообщается, что Еврокомиссия намерена продолжить процесс упрощения экологических нормативов. Упоминаются следующие меры:

- в ближайшее время Еврокомиссия опубликует руководство для обеспечения плавного и своевременного перехода на новые правила в отношении упаковки и упаковочных отходов;
- в 2026 году будет пересмотрена и обновлена Рамочная директива ЕС о воде;
- Закон о циркулярной экономике, принятие которого запланировано на 2026 год, обеспечит более простые и согласованные правила, а также снизит затраты на трансграничную деятельность в сфере циркулярной экономики.

РЕЛИЗ

Еврокомиссия представила «автомобильный Omnibus»

Европейская комиссия представила пакет мер в отношении автомобильного сектора ЕС, направленный на одновременное сокращение выбросов, поддержку промышленной конкурентоспособности и ускорение перехода к экологически чистой мобильности. Пакет представлен в развитие программы ЕС «Компас конкурентоспособности» и получил неофициальное название «автомобильный Omnibus» по аналогии с пакетом предложений по упрощению регулирования в сферах отчетности и ежегодной осмотрительности.

Финансовая выгода предприятий автомобильной промышленности от предложений Еврокомиссии оценивается ей самой в 706 млн евро ежегодно.

Подчеркивается, что предлагаемые меры направлены как на сферу предложения, так и на сферу спроса. В их числе:

1. **Пересмотр стандартов выбросов CO₂.** На стороне предложения Еврокомиссия предлагает пересмотреть действующие стандарты выбросов CO₂ для новых легковых автомобилей и фургонов.

В частности, Комиссия намерена заменить требование о 100-процентном сокращении выбросов к 2035 году целевым показателем сокращения на 90%. Предлагаемый подход предусматривает возможность компенсации остаточных выбросов, в том числе за счет использования низкоуглеродистых материалов, а также электронного и биотоплива, что позволяет сохранить принцип технологической нейтральности.

2. **Цели на 2030 год и гибкость их выполнения.** Еврокомиссия подтверждает цель сокращения выбросов CO₂ для новых легковых автомобилей на 55% к 2030 году, одновременно предлагая:

- снизить целевой показатель для фургонов к 2030 году с 50% до 40%;
- ввести дополнительную гибкость при выполнении целевых показателей за счет возможности перераспределения выполнения требований между годами в период 2030-2032 годов.

Кроме того, до 2035 года автопроизводители из ЕС с целью стимулирования вывода на рынок компактных моделей смогут использовать суперкредиты для небольших доступных электромобилей. Суперкредиты – это регуляторный механизм, при котором отдельные электромобили учитываются с повышающим коэффициентом при расчете среднего уровня выбросов автопарка автопроизводителя.

3. **Большегрузные автомобили.** Еврокомиссия предлагает целенаправленные поправки к стандартам

выбросов CO₂ для большегрузных автомобилей, предусматривающие дополнительную гибкость, направленную на облегчение соблюдения целевых показателей к 2030 году.

4. **Корпоративный транспорт.** На стороне спроса пакет включает инициативу по декарбонизации корпоративного автотранспорта. Еврокомиссия предлагает установить обязательные национальные ориентиры по достижению определенной доли транспортных средств с нулевыми и низкими выбросами в новых корпоративных регистрациях легковых автомобилей и фургонов с 2030 года. Реализация мер предполагается на уровне государств-членов ЕС.

5. **Поддержка аккумуляторной промышленности.** Пакет предусматривает меры по укреплению европейской аккумуляторной отрасли. В рамках новой инициативы Battery Booster планируется выделить 1,8 млрд евро, из которых 1,5 млрд евро будут предоставлены в форме беспроцентных кредитов европейским производителям аккумуляторных элементов для поддержки капиталоемких инвестиций в производственные мощности.

Еврокомиссия подчеркивает, что представленные меры носят инициативный характер и будут реализовываться через последующие законодательные предложения и действия государств-членов ЕС.

РЕЛИЗ

Законодатели ЕС согласовали нормативы жизненного цикла транспортных средств

Европейский парламент и Совет ЕС достигли предварительного соглашения о новых правилах ЕС по обеспечению циркулярности, которые будут охватывать весь жизненный цикл транспортного средства – от проектирования до окончательной утилизации.

Проект Регламента ЕС о требованиях к циркулярности конструкции транспортных средств и об обращении с транспортными средствами, отслужившими свой срок, был внесен Еврокомиссией в июле 2023 года. Проект разработан в соответствии с Европейским соглашением «Зеленая сделка» и планом действий в области циркулярной экономики.

В соответствии с согласованным проектом, все транспортные средства должны быть спроектированы таким образом, чтобы уполномоченные предприятия по переработке отходов могли легко демонтировать как можно больше деталей и компонентов.

Законодатели согласились с тем, что пластик, используемый в каждом новом типе транспортных средств, должен содержать не менее 15% переработанного пластика в течение шести лет с момента вступления правил в силу и 25% в течение десяти лет. 20% этих целевых показателей должны быть достигнуты за счет включения в соответствующий тип транспортного средства пластика, переработанного из отслуживших свой срок транспортных средств или из деталей и компонентов, снятых с транспортных средств в процессе эксплуатации («замкнутый цикл»).

Через два года после вступления регулирования в силу Еврокомиссия должна установить целевые

показатели по переработке стали и алюминия и рассмотреть возможность введения дополнительных целевых показателей по переработке критически важных сырьевых материалов.

Через три года после вступления в силу новых правил производители должны будут покрывать расходы на сбор и утилизацию транспортных средств, срок службы которых истек. К обязательному удалению определенных частей и компонентов, а также жидкостей, растворов и опасных веществ перед измельчением или прессованием будут применяться особые требования. Национальные органы власти будут обязаны разработать стратегии инспекции, направленные на выявление незаконной деятельности при сборе, обработке и экспорте отслуживших свой срок транспортных средств.

Для предотвращения незаконной обработки и экспорта отслуживших свой срок автомобилей и решения проблемы «пропавших без вести транспортных средств» переговорщики договорились о запрете на экспорт неисправных транспортных средств (действует в течение пяти лет после вступления в силу Регламента). Соглашение уточняет критерии, определяющие, когда подержанный автомобиль квалифицируется как отслуживший свой срок, а также содержит список документов, необходимых для прохождения таможни.

После достижения соглашения Европарламент и Совет ЕС формально утвердят проект Регламента.

РЕЛИЗ – ЕВРОПАРЛАМЕНТ

РЕЛИЗ – СОВЕТ ЕС

Еврокомиссия объявила широкие консультации по вопросам устойчивости ЕС к изменению климата

Европейская комиссия начала широкие общественные консультации по подготовке интегрированной рамочной программы ЕС по климатической устойчивости и управлению климатическими рисками, которую планируется представить в четвертом квартале 2026 года. К участию приглашены граждане (в том числе не являющиеся жителями или резидентами ЕС), компании, финансовые институты, страховые организации, региональные и местные власти, а также другие заинтересованные стороны.

В материалах консультаций Еврокомиссия отмечает, что климатические риски уже наносят значительный и измеримый ущерб экономике ЕС. Экстремальные погодные явления и хронические процессы, включая повышение уровня моря и проседание грунта, повреждают активы, нарушают цепочки поставок и снижают производительность. В Европе выявлены 36 ключевых климатических рисков, которые взаимодействуют между собой и могут затронуть продовольственную и водную безопасность, энергетику, оборону, экономическую и финансовую стабильность, устойчивость государственных финансов и общественное здоровье. Без срочных мер многие из этих рисков могут достичь критического или катастрофического уровня к концу столетия.

Анкета консультаций охватывает несколько ключевых тематических блоков. Участникам предлагается оценить собственный уровень информированности о климатических рисках и степень готовности к их последствиям, а также определить, кто должен нести основную ответственность за подготовку к физическим воздействиям изменения климата – от отдельных граждан и бизнеса до национальных правительств и ЕС в целом. Отдельно собирается информация о том, какие факторы – данные, экспертиза, финансирование или действия властей – могли бы повысить готовность к климатическим рискам.

Еврокомиссия предлагает обсудить, в каких секторах и нормативных рамках ЕС следует приоритетно внедрять принцип упреждающего учета будущих климатических условий при разработке политики, инвестиционных решений и инфраструктурных проектов. Отдельный блок посвящен выявлению действующих норм и правил на уровне ЕС, государств-членов или регионов, которые мешают эффективной подготовке к климатическим рискам.

Консультации включают вопросы о возможном будущем законодательном предложении ЕС в области адаптации к изменению климата. Еврокомиссия запрашивает мнение о необходимости:

– использования единых климатических сценариев и базовых траекторий потепления при принятии политических и инвестиционных решений;

- введения обязательных оценок климатических рисков на уровне ЕС и государств-членов с общими параметрами и сопоставимой методологией;
- определения целевых показателей адаптации и климатической устойчивости, а также четкого закрепления ответственности за управление выявленными рисками;
- усиления национальных правовых рамок по климатической устойчивости при соблюдении принципов субсидиарности и пропорциональности;
- внедрения ограниченного набора показателей для мониторинга и оценки эффективности мер адаптации без создания избыточной отчетной нагрузки.

Отдельный блок посвящен использованию климатической устойчивости как источника инноваций и новых рынков. Еврокомиссия собирает информацию о том, какие технологии и решения необходимо разрабатывать или масштабировать – от водных и агротехнологий до климатических сервисов, инструментов моделирования рисков, устойчивых строительных материалов и страховых продуктов. Также оценивается роль государственного и частного финансирования, регуляторной определенности, кадровых ресурсов и спроса со стороны потребителей в развитии этих рынков.

В анкете подчеркивается, что в настоящее время застраховано лишь около 25% экономических убытков, связанных с климатическими событиями, при этом страховые взносы продолжают расти. Еврокомиссия запрашивает мнение о:

- необходимости учета климатической устойчивости в бюджетном планировании, государственных расходах и закупках;
- роли национальных планов адаптации как инвестиционных дорожных карт для привлечения частного капитала;
- барьерах для масштабирования инвестиций в устойчивость и возможных мерах политики по их устранению;
- достаточности действующих бухгалтерских и регуляторных рамок ЕС для учета физических климатических рисков;
- мерах по сокращению разрыва в страховом покрытии, включая механизмы распределения и передачи рисков, участие инвесторов вне страхового сектора и возможное создание общеевропейских платформ для объединения климатических рисков.

Консультации продлятся до 23 февраля 2026 года. Полученные ответы будут использованы при подготовке интегрированной рамочной программы ЕС по климатической устойчивости и управлению климатическими рисками. Ожидается, что соответствующее предложение Европейской комиссии будет представлено в конце 2026 года, после чего начнется дальнейшее обсуждение на уровне институтов ЕС и государств-членов.

ЕС: консультации по пересмотру регламента управления Энергетическим союзом

Европейская комиссия начала общественные консультации и сбор доказательств по пересмотру Регламента (ЕС) 2018/1999 от 11 декабря 2018 г. по управлению Энергетическим союзом и стратегической рамочной программой достижения целей ЕС в области климатической и энергетической политики. Публикация законодательного предложения запланирована на последний квартал 2026 года.

Консультации открывают процесс подготовки стратегии энергетической и климатической политики на период после 2030 года. Пересмотр Регламента направлен на приведение его структуры в соответствие со стратегическими приоритетами Европы, включая доступность, конкурентоспособность, декарбонизацию, энергетическую безопасность и стратегическую автономию. Целью новаций является упрощение обязательств по планированию и отчетности и снижение административной нагрузки. Кроме того, обновление Регламента будет способствовать усилиению синергии между планированием, отчетностью и инвестициями.

[РЕЛИЗ](#)
[СТРАНИЦА КОНСУЛЬТАЦИЙ](#)

Еврокомиссия предлагает расширить охват СВАМ

С 1 января 2026 года европейский Механизм корректировки углеродных границ (СВАМ) перешел из переходного этапа в основной режим применения. Это означает, что для импорта товаров, подпадающих под действие механизма, помимо отчетности по выбросам парниковых газов вводятся финансовые обязательства: импортеры соответствующих товаров (компании, получившие статус уполномоченного СВАМ-декларанта), должны будут приобретать СВАМ-сертификаты, отражающие углеродную интенсивность ввозимой продукции. На этом этапе СВАМ по-прежнему охватывает базовые категории – сталь, алюминий, цемент, удобрения, электроэнергию и водород.

При этом запуск СВАМ в 2026 году носит поэтапный характер. В течение года будет осуществляться сбор данных и расчет обязательств в рамках нового режима, а фактическая сдача СВАМ-сертификатов и финансовые расчеты начнутся в 2027 году – по итогам импорта за 2026 год. Таким образом, с января 2026 года механизм считается полноценно введенным в действие, однако его финансовая нагрузка будет реализовываться постепенно, по мере завершения первого года работы в основном режиме.

Накануне вступления СВАМ в силу Европейская комиссия предложила расширить его рамки за счет включения в него продуктов переработки стали и алюминия, чтобы закрыть возможности для обхода механизма.

Согласно предложению, в сферу действия СВАМ будут включены около 180 видов продукции с высокой долей стали или алюминия и повышенным риском утечки углерода.

В перечень вошли, в частности, машины и оборудование, металлоконструкции и скобяные изделия, компоненты транспортных средств, бытовая техника и строительное оборудование.

[РЕЛИЗ](#)

Регламент предусматривает мониторинг национальных планов в области энергетики и климата (NECP), охватывающих такие области, как декарбонизация, энергоэффективность, энергетическая безопасность, внутренний энергетический рынок, а также исследования, инновации и конкурентоспособность. Он также направлен на обеспечение соблюдения международных обязательств в рамках РКИК ООН и Парижского соглашения.

По итогам оценки воздействия Регламента, проведенной в 2024 году, его цели остаются актуальными. Введение NECP улучшило стратегическое планирование и выявило ряд недостатков. Необходимо преобразование NECP в реальные инвестиционные планы, повышение согласованности с политиками развития промышленности, охраны окружающей среды, справедливого перехода, развития сельского хозяйства, транспорта, климатической устойчивости и макроэкономической политикой.

Консультации продолжаются до 12 марта 2026 года.

По оценке Еврокомиссии, 94% добавляемых позиций относятся к цепочкам с высоким содержанием стали и алюминия, еще 6% – к бытовым товарам, включая стиральные машины.

Еврокомиссия отмечает, что предложение основано на выводах о ходе переходного этапа СВАМ и обратной связи от промышленности, выявивших риски обхода механизма за счет переноса углеродоемких этапов производства в третью страну. В действующей конфигурации СВАМ охватывает базовые материалы – алюминий, цемент, электроэнергию, удобрения, водород и сталь, – что создает стимулы для смещения последующих стадий переработки за пределы ЕС.

Помимо расширения перечня товаров предложение предусматривает ужесточение требований к отчетности, направленное на повышение прослеживаемости продукции и снижение риска неверного декларирования углеродной интенсивности.

Еврокомиссия также предлагает наделить себя дополнительными полномочиями по борьбе с обходом СВАМ, включая требование представления дополнительных доказательств и применение страновых значений выбросов в случаях, когда фактические данные считаются ненадежными.

Дополнительно предлагается создать временный фонд поддержки производителей композитных материалов в ЕС, подверженных риску утечки углерода.

Для получения поддержки компании должны будут продемонстрировать реальные усилия по декарбонизации производства.

Анонсированные меры носят характер инициативы и будут реализовываться через последующие законодательные предложения. Предполагается, что с 2028 года поправки вступят в силу.

Совет ЕС утвердил пересмотренный Регламент EUDR



Совет ЕС утвердил пересмотр Регламента ЕС о борьбе с обезлесением (EUDR), завершив законодательную процедуру по введению годичной отсрочки и упрощений требований для компаний. Изменения ранее были одобрены Европейским парламентом, поэтому решение Совета ЕС стало заключительным шагом законодательной процедуры.

Пересмотр был согласован между Советом ЕС и Европарламентом в конце ноября 2025 года и реализует предложения Европейской комиссии по упрощению применения EUDR и переносу сроков его применения.

Обновленная редакция EUDR вводит новую годичную отсрочку применения регламента. В соответствии с согласованными изменениями регламент

начнет применяться с 30 декабря 2026 года для крупных и средних операторов и трейдеров и с 30 июня 2027 года – для микро- и малых предприятий. Предусматривается также ряд целевых упрощений. В частности, обязанность по подаче отчета о должной осмотрительности возлагается исключительно на оператора, впервые выводящего продукцию на рынок ЕС, а ответственность за сбор и хранение регистрационного номера первоначальной декларации закрепляется только за этим оператором в цепочке поставок. Для малых и микропредприятий предусмотрена упрощенная разовая декларация через IT-систему EUDR.

Кроме того, из сферы действия регламента исключены некоторые печатные изделия – включая книги, газеты и печатные изображения – в связи с низким риском обезлесения, связанным с их производством.

Согласно достигнутому соглашению, Европейская комиссия также обязана провести дополнительный пересмотр EUDR к концу апреля 2026 года – еще до новых сроков начала его применения – с целью оценки административной нагрузки и возможной необходимости дальнейших упрощений.

После одобрения Советом ЕС обновленный регламент будет опубликован в Официальном журнале ЕС и вступит в силу через три дня после публикации.

[РЕЛИЗ ЕВРОПАРЛАМЕНТА](#)
[РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС](#)

Евросоюз: подписана Конвенция о защите окружающей среды посредством уголовного права

Европейский Союз подписал Конвенцию Совета Европы о защите окружающей среды посредством уголовного права – новое международное соглашение, призванное укрепить борьбу с экологическими преступлениями в Европе и за ее пределами. Еврокомиссия назвала подписание историческим шагом в направлении усиления защиты экосистем от серьезного вреда.

Конвенция (принята в мае 2025 года) дополняет Директиву ЕС 2024 года о защите окружающей среды посредством уголовного права. В отличие от директивы, которая устанавливает минимальные стандарты для государств-членов ЕС, Конвенция формирует более широкую общеевропейскую и международную правовую основу. Документ определяет перечень серьезных преступлений против окружающей среды, устанавливает минимальные правила уголовной ответственности и санкций для физических и юридических лиц и усиливает всю цепочку правоприменения.

[РЕЛИЗ](#)

Конвенция вводит обязательные международные стандарты по криминализации экологических преступлений, предусматривая эффективные, соразмерные и сдерживающие наказания. Она также укрепляет механизмы профилактики, расширяет международное сотрудничество, облегчает трансграничные расследования, обмен информацией и сбор статистических данных, что должно повысить эффективность борьбы с экологической преступностью на международном уровне.

Конвенция вступит в силу после ее ратификации десятью государствами, среди которых не менее восьми должны быть членами Совета Европы. Помимо государств-членов Совета Европы, документ открыт для подписания странами, участвовавшими в его разработке. После вступления в силу к Конвенции смогут присоединяться и другие государства, не являющиеся членами Совета Европы.

Помимо Евросоюза Конвенцию подписали Республика Молдова и Португалия.

Еврокомиссия гармонизирует правила циркулярной экономики для оживления рынка переработки пластика



Европейская комиссия представила пакет pilotных мер, направленных на формирование единых правил переработки пластмасс в масштабах Европейского Союза. Инициативы призваны поддержать сектор переработки пластика на фоне ожидаемого роста спроса на вторичное сырье и станут частью более широкой серии мер, которые Еврокомиссия планирует опубликовать в ближайшие месяцы.

В Еврокомиссии отмечают, что, несмотря на рост интереса к использованию переработанных материалов в рамках замкнутого цикла, отрасль переработки пластмасс в ЕС сталкивается с системными трудностями. Среди них – фрагментация рынка вторичных материалов, высокие затраты на энергию и недобросовестная конкуренция со стороны третьих стран. Эти факторы сдерживают наращивание перерабатывающих мощностей и усиливают финансовое давление на компании сектора. По данным Еврокомиссии, темпы роста мощностей по переработке пластика в Европе замедлились: в 2021 году рост составил 17%, тогда как в 2023 году – лишь 6%. При этом доля переработанных материалов в общем объеме материалов, используемых в ЕС, за последнее десятилетие выросла незначительно – с 11,2% в 2015 году до 12,2% в 2024 году.

Представленные меры рассматриваются в контексте подготовки Закона о циркулярной экономике, который Еврокомиссия планирует принять в 2026 году. Ожидается, что будущий закон будет нацелен на ускорение перехода к циркулярной экономике и установит цель по удвоению уровня циркулярности в ЕС. В качестве ключевых направлений будущего регулирования Еврокомиссия выделяет, в частности, борьбу с электронными отходами – с акцентом на эффективный сбор и переработку, а также на формирование рыночного спроса на вторичное критически важное сырье. Кроме того, предполагается развитие единого рынка отходов и вторичных материалов за счет реформирования критериев прекращения статуса отходов, упрощения, цифровизации и расширения схем расширенной ответственности производителя, а также введения обязательных критериев циркулярности в государственных закупках.

В рамках нового пакета Еврокомиссия представила имплементационный акт о введении общеевропейских критериев прекращения статуса отходов для пластмасс в соответствии с Рамочная директива об отходах. Документ устанавливает единые правила, определяющие момент, когда пластиковые отходы перестают считаться отходами и могут вновь использоваться в качестве сырья. По оценке Еврокомиссии, согласованные критерии позволят снизить административную нагрузку, создать равные условия конкуренции на внутреннем рынке и упростить трансграничную торговлю и использование переработанных пластмасс. Также предполагается, что новые правила повысят доверие потребителей к качеству и безопасности переработанных материалов и будут стимулировать сбор и переработку пластиковых отходов.

Дополнительно Еврокомиссия предложила новые требования для государств-членов по расчету, верификации и отчетности о содержании переработанного сырья в одноразовых пластиковых бутылках из ПЭТ. Эти правила охватывают как механически, так и химически переработанный пластик и призваны обеспечить вклад химической переработки в достижение общеевропейских целевых показателей по переработке отходов.

Отдельный блок мер посвящен обеспечению честной конкуренции между произведенными в ЕС и импортируемыми пластмассами. В частности, Еврокомиссия планирует ввести отдельные таможенные коды для различия первичного и переработанного пластика, а также начать систематический мониторинг рынков ЕС и мирового рынка первичных и переработанных пластмасс. Полученные данные предполагается использовать при разработке возможных торговых мер, которые будут рассмотрены в следующем году. В Еврокомиссии также заявили, что в течение 2026 года будет оценена необходимость дополнительных шагов для обеспечения равных условий конкуренции по всей цепочке создания стоимости пластмасс в ЕС. Наряду с этим Еврокомиссия объявила о запуске общественных консультаций и сборе доказательств в рамках оценки Директивы об одноразовых пластиковых изделиях (SUPD). Директива охватывает 10 наименований продукции: ватные палочки; столовые приборы, тарелки, соломинки и палочки для размешивания; воздушные шары и палочки для них; контейнеры для продуктов питания; стаканчики для напитков; контейнеры для напитков; окурки; пластиковые пакеты; упаковка и обертка; влажные салфетки и средства гигиены.

Это первый этап анализа эффективности директивы с точки зрения снижения воздействия отдельных пластиковых изделий на морскую среду и здоровье человека, а также ее вклада в развитие циркулярной экономики, инноваций и устойчивого развития.

Консультации открыты для всех заинтересованных сторон и продлятся до 17 марта 2026 года.

РЕЛИЗ
СТРАНИЦА КОНСУЛЬТАЦИЙ
РЕЛИЗ ПО ДИРЕКТИВЕ SUPD

Еврокомиссия принимает правила по сертификации удаления углерода и углеродного земледелия

Европейская комиссия приняла правила реализации общеевропейской системы добровольной сертификации удаления углерода и углеродного земледелия, предусмотренной Регламентом ЕС об удалении углерода и углеродном земледелии (CRCF). Новые правила закреплены в Регламенте ЕС 2025/2358, который устанавливает требования к прозрачности сертификационных схем, а также процедуры назначения, аккредитации и надзора за органами по сертификации и аудиту.

Регламент 2025/2358 уже вступил в силу после принятия Комиссией и не требует голосования Европарламента или утверждения Советом ЕС, поскольку Комиссия приняла его на основании полномочий, предусмотренных основным регламентом CRCF. Принятые стандарты мониторинга, отчетности и верификации (MRV) создают основу для прозрачной и надежной добровольной системы сертификации, которая позволит количественно оценивать и подтверждать удаление углерода, а также климатически позитивные практики в землепользовании, лесном хозяйстве и сельском хозяйстве. Ожидается, что сертификация по CRCF станет стимулом для инвестиций и спроса на подтвержденное удаление углерода, необходимое для достижения климатических целей ЕС.

РЕЛИЗ

Законодатели ЕС достигли предварительного соглашения по законопроекту о новых геномных технологиях

Переговорщики Европейского парламента и Совета ЕС достигли предварительного политического соглашения по законодательному предложению Европейской комиссии о регулировании новых геномных технологий (New Genomic Techniques, NGT) – методов, позволяющих изменять генетический материал растений.

Проект Регламента ЕС о растениях, полученных с помощью некоторых новых геномных технологий, и произведенных из них пищевых и кормовых продуктах, был представлен Еврокомиссией еще в июле 2023 года, и с тех пор несколько раз обсуждался в Европарламенте в разных форматах, в том числе на пленарных заседаниях.

В законопроекте рассматриваются две категории растений. Согласно договоренностям, растения категории NGT1 – такие, которые могли бы возникнуть в природе или быть получены в результате традиционной селекции, – будут освобождены от большинства требований, предусмотренных законодательством ЕС о генетически модифицированных организмах (ГМО). При этом растения NGT2 (все остальные растения, созданные с применением NGT) продолжат оставаться объектом регулирования в соответствии с действующими правилами ЕС в отношении ГМО. Новые требования будут применяться как к продукции, произведенной в ЕС, так и к импортируемым растениям.

Законодатели согласовали критерии отнесения растений к категории NGT1 и, по инициативе Европарламента, утвердили перечень признаков, которые не допускаются для этой категории.

Одновременно Комиссия объявила три инициативы в рамках новой Стратегии ЕС по биоэкономике, направленные на дальнейшее развитие системы сертификации и рынка удаления углерода:

- Создание Клуба покупателей ЕС – добровольной инициативы для формирования устойчивого спроса на кредиты, сертифицированные по CRCF. Она призвана поддержать европейских фермеров и лесоводов, стимулировать углеродное земледелие и проекты постоянного удаления углерода;
- Запуск базы данных ЕС по углеродному земледелию, которая будет содержать модели, коэффициенты выбросов, данные дистанционного зондирования и наборы данных для сравнительного анализа. Это упростит доступ к углеродному земледелию, снизит затраты на MRV, поможет компаниям раскрывать данные по выбросам Охвата 3 и улучшит национальные кадастры в секторе землепользования, изменения землепользования и лесного хозяйства (LULUCF);
- Внедрение методологии CRCF по хранению углерода в зданиях в 2026 году, что позволит оценивать вклад строительных материалов и зданий в накопление углерода и поддержит переход строительного сектора к циркулярной биоэкономике.

В их числе – известные инсектицидные эффекты и устойчивость к гербицидам.

Для того чтобы направить использование NGT на разработку растений с признаками устойчивости, включая устойчивость к изменению климата и вредителям, Еврокомиссия и государства ЕС будут осуществлять мониторинг воздействия NGT-растений на устойчивость сельского хозяйства.

Предварительное соглашение допускает патентование разработок с использованием NGT, за исключением признаков или генетических последовательностей, которые встречаются в природе или производятся биологическим путем. При этом в текст включены защитные меры, направленные на предотвращение концентрации рынка и обеспечение финансовой доступности и справедливого доступа для фермеров. Фермеры сохраняют право сохранять и повторно высевать семена.

Для повышения правовой определенности и прозрачности в сфере патентов Еврокомиссия должна в течение 18 месяцев после вступления регламента в силу совместно с заинтересованными сторонами разработать Кодекс поведения ЕС в отношении патентов. В числе его задач – закрепление условий лицензирования на справедливых и разумных условиях, а также механизмов дружественного регулирования патентных споров между селекционерами и фермерами, в том числе в случаях непреднамеренного незначительного присутствия запатентованного материала на их полях. Если оценка воздействия выявит существенные препятствия для доступа к запатентованному генетическому материалу, Комиссия будет

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

ДЕКАБРЬ 2025 Г.

обязана принять соответствующие меры, включая возможные дополнительные законодательные инициативы.

Сорта растений, содержащие или полученные из растений NGT1, должны быть четко указаны во всех официальных базах данных, а упаковки семян – иметь маркировку NGT1, чтобы фермеры могли сделать осознанный выбор. Для растений NGT2 сохраняются требования полной прослеживаемости и маркировки. Государства ЕС смогут ограничивать или запрещать выращивание NGT2 на своей территории после их одобрения на уровне ЕС в соответствии с действующими правилами в отношении ГМО.

[РЕЛИЗ](#)

Европа: создание коалиции «первопроходцев» для ускорения внедрения eSAF

В Европейском Союзе создана «Коалиция первопроходцев» по синтетическому устойчивому авиационному топливу (eSAF Early Movers Coalition), направленная на ускорение наращивания производства и использования eSAF в авиации. Об участии в коалиции объявили Австрия, Финляндия, Франция, Германия, Люксембург, Нидерланды, Португалия и Испания. Заявление было сделано в ходе заседания Совета ЕС по транспорту в Брюсселе.

Создание коалиции является частью реализации Плана инвестиций в устойчивый транспорт ЕС и отражает стремление стран-участниц поддержать развитие рынка синтетического авиационного топлива как ключевого элемента декарбонизации авиационного сектора.

Согласно Регламенту ЕС об обеспечении равного доступа для устойчивого авиатоплива (ReFuelEU Aviation regulation, принят в 2023 году), доля синтетического авиационного топлива в общем объеме топлива, поставляемого в аэропорты ЕС, должна достичь

[ДЕКЛАРАЦИЯ](#)
[РЕЛИЗ](#)

ЕС: торговые преференции для развивающихся стран в целях устойчивого развития

Европейская комиссия, Совет ЕС и Европейский парламент достигли политического соглашения о пересмотре Регламента ЕС о Всеобщей системе преференций 978/2012 (ВСП) – ключевого инструмента торговой политики ЕС, направленного на поддержку устойчивого развития в развивающихся странах. Соглашение было достигнуто в рамках триалога и прокладывает путь к официальному принятию обновленного регламента обеими законодательными ветвями ЕС.

ВСП предоставляет развивающимся и наименее развитым странам сниженные или нулевые тарифы при экспорте в ЕС в обмен на соблюдение международных стандартов в области прав человека, трудовых прав, охраны окружающей среды и добросовестного управления.

Обновление программы призвано адаптировать ее к меняющимся потребностям стран-бенефициаров и усилить вклад ВСП в устойчивое развитие.

Согласно достигнутому соглашению, обновленная программа ВСП будет:

- обеспечивать более плавный переход для стран, повышающих уровень экономического развития,

использование растений NGT в органическом производстве не допускается. При этом технически неизбежное присутствие растений NGT1 не будет считаться нарушением. Еврокомиссия оценит, может ли это новый Регламент создать административные, экономические или практические трудности для операторов органического производства, включая вопросы, связанные с восприятием со стороны потребителей.

Неофициальное соглашение должно быть формально одобрено Европарламентом и Советом ЕС во втором чтении. Регламент начнет применяться через два года вступления в силу.

1,2% к 2030 году и 35% к 2050 году. В настоящее время в ЕС реализуется более 40 проектов eSAF, находящихся на стадии ожидания окончательного инвестиционного решения, что, по оценке Еврокомиссии, делает привлечение дополнительных инвестиций критически важным для укрепления промышленного лидерства Европы в этом сегменте.

В рамках работы коалиции государства-участники намерены оказать финансовую поддержку организации двусторонних аукционов eSAF, первый из которых планируется провести в 2026 году. Такой механизм должен обеспечить производителям долгосрочную предсказуемость доходов, а покупателям – доступ к конкурентоспособным краткосрочным контрактам. Коалиция остается открытой для присоединения других государств-членов ЕС. Еврокомиссия приветствовала инициативу стран-участниц, подчеркнув роль коалиции в ускорении внедрения устойчивых видов авиационного топлива и достижении климатических целей ЕС.

сохраняющий преференциальный доступ на рынок ЕС при условии выполнения требований устойчивого развития;

- расширять возможности для стран с низким уровнем дохода за счет снижения пороговых значений для товаров;

- укреплять защиту прав человека и трудовых норм путем добавления новых международных конвенций, обязательных к соблюдению;

- впервые предусматривать возможность временного отзыва льгот в случае серьезных нарушений в сфере окружающей среды и климата;

- улучшать мониторинг и прозрачность, усиливать участие гражданского общества и вводить механизм срочного отзыва преференций;

- возлагать на страны-бенефициары обязательства по сотрудничеству в сфере реадмиссии граждан в случае проблем с незаконной миграцией.

Согласованный текст должен быть формально утвержден Европейским парламентом и Советом ЕС.

[РЕЛИЗ](#)

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Китай выпустил стандарт отчетности по климату, соответствующий МСФО S2

Министерство финансов КНР при участии Народного банка Китая и ряда других ведомств выпустило «Стандарт корпоративного раскрытия информации об устойчивом развитии № 1 – Климат (пробный)», соответствующий стандарту МСФО S2 («Раскрытие информации, связанной с климатом»).

Новый стандарт позиционируется Министерством финансов как пробный документ и первоначально будет применяться на добровольной основе. Стандарт призван создать прозрачную, сопоставимую и надежную систему раскрытия климатической информации. Он поможет формировать рыночные ожидания, регулировать поведение корпораций и научно оценивать прогресс зеленого перехода.

Помимо поддержки зеленого развития Минфин Китая также отметил необходимость соответствия международным нормам: стандарт должен «структурно сближаться» со стандартами Совета по международным по стандартам отчетности в области устойчивого развития (Стандартами IASSB) Фонда МСФО, учитывая при этом специфику КНР.

Новый китайский стандарт следует основной структуре стандарта МСФО S2, включая ключевые [документ](#)

разделы, такие как управление, стратегия, управление рисками и возможностями, а также метрики и целевые показатели.

Среди ключевых изменений по сравнению со стандартом МСФО S2 – включение в китайский стандарт информации о воздействии на климат, то есть о влиянии деятельности, включая деятельность в цепочке создания стоимости, на изменение климата или о прогнозируемых последствиях.

Стандарт включает в себя общие требования к раскрытию информации, связанной с изменением климата, без отраслевой специфики. Параллельно Минфин начал разработку руководящих принципов применения для таких отраслей, как энергетика, металлургия, угольная промышленность, нефтяная промышленность, производство удобрений, алюминия, водорода, цемента и автомобилестроение. Руководящие принципы будут выпущены со временем для создания системы применения, включающей в себя базовые руководящие принципы, подробные руководящие принципы и отраслевые руководящие принципы.

Великобритания: первый отчет FRC о применении компаниями Принципов Уэйтса

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) впервые представил аналитический обзор того, как крупные частные компании раскрывают информацию в соответствии с Принципами корпоративного управления Уэйтса. Это первый обзор FRC после того, как в 2025 году надзор за соблюдением принципов Уэйтса официально перешел под его ответственность.

Принципы Уэйтса представляют собой гибкую структуру корпоративного управления в частных (непубличных) компаниях, основанную на подходе «применяй и объясняй». Принципы охватывают ключевые аспекты корпоративного управления – роль и эффективность совета директоров, корпоративную цель и долгосрочную устойчивость бизнеса, систему управления рисками, взаимоотношения с заинтересованными сторонами, корпоративную культуру и ценности, а также порядок вознаграждения руководства. Они были разработаны в 2018 году под руководством предпринимателя сэра Джеймса Уэйтса, возглавлявшего правительенную группу по корпоративному управлению крупных частных компаний.

Компании должны продемонстрировать, как принципы встроены в их систему управления, и отразить это в ежегодной отчетности.

Согласно выводам FRC, анализ отчетов за 2023–2024 годы показал, что компании продвинулись в раскрытии информации о взаимодействии со стейкхолдерами и управлении рисками. FRC отмечает, что многие организации начали описывать связи между рисками, стратегией и принятием решений, что отражает зрелость практик управления. При этом FRC выделяет области, где качество отчетности остается неравномерным. Среди них – описание целей компании, прозрачность информации о составе совета директоров и объяснение подходов к вознаграждению руководства. В отчете подчеркивается, что раскрытия нередко носят декларативный характер и не дают представления о результатах применения принципов.

Опубликованный документ содержит аналитические наблюдения, примеры качественной практики и рекомендации по повышению ясности и релевантности отчетности. FRC призывает компании уделять больше внимания раскрытию последствий принятых решений и взаимосвязей между различными элементами корпоративного управления, избегая избыточной повторяемости информации.

ISSB упрощает требования по раскрытию климатических данных для финорганизаций

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) объявил о принятии ряда поправок к требованиям по раскрытию информации о выбросах парниковых газов в соответствии со стандартом МСФО S2 (раскрытие информации о климате).

Наиболее значительные изменения направлены на упрощение и уточнение требований к раскрытию финансовыми компаниями информации о климатическом воздействии их финансовой деятельности.

Поправки были внесены по итогам оценки применения стандарта МСФО S2 и обсуждались в рамках публичных консультаций с апреля по июнь 2025 г.

Поправки в стандарт:

- уточняют, что организация может ограничивать измерение и раскрытие информации о выбросах парниковых газов категории 15 Охвата 3 только финансируемыми выбросами, как определено в МСФО S2;
- разрешают использование альтернативных систем классификации – помимо Глобального отраслевого стандарта классификации – для детализации информации о финансируемых выбросах;
- уточняют возможность освобождения от соблюдения требований Протокола по парниковым

[РЕЛИЗ](#)

газам, если часть организации обязана использовать другой метод измерения выбросов парниковых газов;

- вводят освобождение от соблюдения требований, связанных с использованием значений потенциала глобального потепления из последнего оценочного доклада МГЭИК, для преобразования выбросов парниковых газов.

ISSB уточняет, что финансовые фирмы могут ограничивать отчетность по указанным выбросам Охвата 3 только теми, которые связаны с кредитами и инвестициями, или, для компаний по управлению активами, выбросами, связанными с активами под управлением. Выбросы, связанные с инвестиционно-банковской деятельностью, и выбросы, связанные со страхованием и перестрахованием, не подлежат отчетности. Поправка также уточняет, что компаниям разрешено исключать выбросы парниковых газов, связанные с производными финансовыми инструментами, из своей отчетности по финансируемым выбросам Охвата 3.

Поправки вступают в силу для отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или позднее, при этом допускается досрочное применение.

Инициатива GRI: проекты стандартов отчетности о правах человека на рабочем месте

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) выпустила для проведения консультаций проекты обновлений своих ключевых стандартов, связанных с трудовыми правами.

Группа стандартов GRI в области трудовых прав нацелена на то, чтобы позволить организациям публично раскрывать информацию о наиболее значительном влиянии на работников и о том, как ониправляются с этим влиянием. Выпуск новых проектов стандартов является частью более широкого пересмотра структуры отчетности GRI, касающейся трудовых вопросов, в рамках проекта, инициированного в 2022 году. В общей сложности проект направлен на пересмотр десяти трудовых стандартов. Представленные проекты представляют собой завершающий пакет: другие проекты уже находятся на разных стадиях обсуждения.

В пакете представлены проекты следующих стандартов:

- «Работники в деловых отношениях» (GRI 414);
- «Принудительный труд» (GRI 409);
- «Детский труд» (GRI 408);
- «Свобода ассоциаций и коллективных переговоров» (GRI 407).

[РЕЛИЗ](#)
[СТРАНИЦА КОНСУЛЬТАЦИЙ](#)

Согласно сообщению GRI, предлагаемые проекты расширяют охват вопросов трудовых прав и условий труда, включая процессы должностной осмотри-тельности, отчетность об инцидентах, механизмы рассмотрения жалоб и взаимодействие с представителями работников, а также включают новые требования к раскрытию информации о политике и оценках в рамках деятельности организаций и деловых отношений, с более жесткими требованиями к отчетности об инцидентах, их предотвращению и мерам по устранению последствий.

В GRI добавили, что пересмотренные стандарты отражают растущие требования к организациям по борьбе с негативным воздействием на работников в их цепочках создания стоимости и являются ответом на сохраняющиеся проблемы во всем мире, включая бедность среди работников, рост неформальной занятости, укоренившееся гендерное неравенство и медленный прогресс в искоренении детского и принудительного труда.

Период общественного обсуждения продлится до 9 марта 2026 года.

Публикация обновленных стандартов, как ожидается, начнется с середины 2026 года.

Евросоюз: представлен окончательный проект упрощенных стандартов ESRS

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) представила окончательный вариант новой редакции Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS), направленной на значительное упрощение и сокращение требований к отчетности об устойчивом развитии для компаний в соответствии с Директивой ЕС об отчетности об устойчивом развитии корпораций (CSRD).

Документ имеет статус технических рекомендаций для Европейской комиссии, на основе которых начнется подготовка Делегированного акта для официального обновления первого набора ESRS.

Представленные изменения стали результатом общественных консультаций, которые EFRAG начала в июле т.г. в рамках инициативы Европейской комиссии «Omnibus» по снижению регуляторной нагрузки на бизнес. В консультациях участвовали более 700 организаций, включая Европейский центральный банк (ЕЦБ), Глобальную инициативу по отчетности (GRI), Ассоциацию финансовых рынков Европы (AFME) и Европейский форум по устойчивым инвестициям (Eurosif) и т.д.

Одним из наиболее заметных результатов переработки ESRS стало сокращение количества обязательных к раскрытию (в случае существенности) показателей на 61%. Полностью исключены добровольные раскрытия, а текст стандартов стал короче, яснее и проще для применения. EFRAG подчеркивает, что цель упрощения – снизить чрезмерную нагрузку на компании при сохранении качества и полезности информации. Особое внимание при пересмотре стандартов было уделено оценке двойной существенности, которую EFRAG назвала «наиболее сложной областью». Обновленный подход призван сократить административные усилия и обеспечить фокус на действительно значимых темах. В новой версии стандартов предусмотрена возможность проведения оценки «сверху вниз» (top-down approach): компания сначала определяет ключевые риски и воздействия на уровне бизнес-модели и отрасли, а затем переходит к деталям, оценивая только потенциально существенные темы. Также обновлены определения ключевых понятий, упрощены правила учета действий по смягчению и предотвращению негативных воздействий, сокращен перечень тем, которые компании обязаны рассматривать, и закреплена возможность раскрывать информацию только по материальным подтемам. Уточнено, что полный пересмотр оценки существенности требуется лишь при значительных изменениях.

Также исключено требование использовать преимущественно данные, собранные напрямую по цепочке стоимости, что позволяет компаниям шире использовать оценки и снижает необходимость собирать данные у поставщиков. В стандарты включен механизм пропорциональности, допускающий использование «разумной и обоснованной информации, доступной без чрезмерных затрат или усилий», а наиболее трудоемкие раскрытия предлагается внедрять поэтапно.

EFRAG подчеркивает улучшенную совместимость пересмотренных ESRS со стандартами Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB). Это касается, среди прочего, подходов к представлению специфической информации компаний и принципам достоверного

представления данных, применения механизма «неподъемных затрат или усилий», раскрытия ожидаемых финансовых эффектов и унификации формулировок отдельных показателей.

Представленный EFRAG финальный проект обновленных стандартов прокомментировал Европейский форум по устойчивому финансированию (Eurosif). Организация высоко оценила оптимизированную структуру обновленных ESRS и сохранение ключевых элементов стандартов, однако выразила серьезную обеспокоенность масштабом сокращения требований. По мнению Eurosif, уменьшение числа точек данных на 61% – даже с учетом сохранения критически важной информации, такой как планы по изменению климата и биоразнообразия, – привело к исключению значимых показателей, включая климатические сценарии и данные о подверженности физическим и переходным климатическим рискам. Eurosif подчеркивает, что предложенный EFRAG упрощенный стандарт уже представляет собой минимальный набор сведений, достаточный для нужд инвесторов, и предостерегает от дальнейшего сокращения требований.

В то же время Eurosif приветствует уточнение принципа двойной существенности и устранение дублирования между сквозными и тематическими раскрытиями, что повышает удобство использования ESRS. Однако организация выражает растущие опасения по поводу широкого круга послаблений для составителей отчетности. Сквозные исключения, особенно основанные на критерии «чрезмерных затрат или усилий», не требуют от компаний устанавливать сроки полного выполнения требований, что создает риск превращения послаблений в постоянную практику и подрывает сопоставимость отчетности. Eurosif также настаивает на сохранении обязательного раскрытия количественной и качественной информации об ожидаемых финансовых эффектах, которая является ключевой для управления рисками и принятия инвестиционных решений.

Одновременно EFRAG запустила Центр знаний ESRS – новую цифровую платформу, призванную облегчить компаниям, специалистам и другим заинтересованным сторонам работу со стандартами ESRS и связанными материалами. Платформа представляет собой единый доступ к основным ресурсам по отчетности об устойчивом развитии, разработанным EFRAG.

Центр знаний объединяет в одном месте принятый в 2023 году первый набор ESRS, обновленный и упрощенный вариант стандартов, Добровольный стандарт отчетности об устойчивом развитии для малых и средних предприятий (VSME), руководство по внедрению и сопроводительные материалы.

Платформа обеспечивает улучшенную навигацию, содержит ссылки на соответствующее законодательство ЕС и международные стандарты, а также дает прямой доступ к текущей работе по разработке стандартов, обсуждаемой на заседаниях соответствующих органов EFRAG. Дополнительные исторические сведения и внешние ссылки помогают пользователям лучше ориентироваться в эволюции стандартов.

РЕЛИЗ
ПРОЕКТ УПРОЩЕННЫХ ESRS
ПОЗИЦИЯ EUROSIF
РЕЛИЗ – ЦЕНТР ЗНАНИЙ

EFRAG: дискуссионный документ о взаимосвязи финансовой и устойчивой отчетности

Европейская группа по финансовой отчетности (EFRAG) опубликовала дискуссионный документ «Взаимосвязь финансовой отчетности и отчетности об устойчивом развитии». Документ подготовлен в рамках исследовательской программы EFRAG 2021 года, в ходе консультаций по которой тема взаимосвязи была названа заинтересованными сторонами ЕС одной из наиболее значимых.

В дискуссионном документе EFRAG рассматривает взаимосвязь как более широкую концепцию, чем простое сопоставление отчетности об устойчивом развитии с финансовой отчетностью или использование перекрестных ссылок между отчетами. Подчеркивается, что взаимосвязь может повышать качество отчетности вне зависимости от используемой системы отчетности и предполагает согласованное представление информации, отражающей влияние факторов устойчивого развития на финансовое положение, финансовые результаты и перспективы компании.

Документ систематизирует основные концепции взаимосвязи, выделяя различные типы и механизмы ее реализации, а также анализирует текущую практику компаний. EFRAG отмечает, что, несмотря на заметный прогресс, компании в целом находятся на ранних этапах применения концепции взаимосвязи, а существующие подходы остаются неоднородными.

В дискуссионном документе указываются ключевые проблемы и проблемы текущей практики. Среди них – непоследовательность используемой терминологии между финансовой отчетностью и отчетностью в области устойчивого развития, а также риск занижения или неполного отражения информации, связанной с устойчивым развитием, в сегментных раскрытиях финансовой отчетности. EFRAG обращает внимание на то, что такие проблемы могут затруднять понимание того, каким образом вопросы устойчивого развития влияют на финансовые показатели и финансовые риски компаний.

Отдельный раздел документа посвящен границам финансовой отчетности и роли профессионального суждения при определении того, какая информация

об устойчивом развитии является качественно существенной для финансовой отчетности. EFRAG подчеркивает необходимость дальнейшего обсуждения того, как такие границы должны определяться на практике и в какой мере существующие подходы позволяют адекватно отражать финансово значимые аспекты устойчивого развития.

В документе также обозначены возможные дальнейшие шаги, включая разработку практического руководства по применению, которое могло бы помочь компаниям, аудиторам и другим участникам рынка при оценке и представлении качественно существенной информации в финансовой отчетности. При этом EFRAG подчеркивает, что улучшение взаимосвязанности отчетности не может быть обеспечено исключительно за счет действий составителей отчетности и требует участия более широкого круга заинтересованных сторон, включая разработчиков стандартов, аудиторов и надзорные органы.

Вместе с дискуссионным документом EFRAG опубликовала дополнительный материал, содержащий 17 практических примеров из корпоративной отчетности. Примеры демонстрируют, как информация об устойчивом развитии, раскрываемая в соответствии с Европейскими стандартами отчетности об устойчивом развитии (ESRS) или стандартами Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), может быть связана с финансовой отчетностью, подготовленной по стандартам бухгалтерского учета МСФО. Примеры призваны помочь заинтересованным сторонам наглядно представить существующие подходы к реализации взаимосвязи на практике.

EFRAG подчеркивает, что дискуссионный документ не содержит предложений по изменению стандартов и не вводит новых требований. Его цель – собрать мнения заинтересованных сторон о понимании и применении концепции взаимосвязи, существующих проблемах и возможных направлениях дальнейшей работы. Комментарии к документу принимаются до 30 июня 2026 года.

РЕЛИЗ

EFRAG: руководства для поддержки МСП в подготовке устойчивой отчетности

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) опубликовала три вспомогательных руководства, призванных помочь малым и средним предприятиям в подготовке отчетов о раскрытии информации по темам, которые были определены как особенно сложные в ходе общественных консультаций и тестирования.

Вспомогательные руководства являются дополнительными материалами для малых и средних предприятий (с численностью менее 250 сотрудников), предоставляющих отчеты об устойчивом развитии в рамках Комплексного модуля Добровольного стандарта отчетности об устойчивом развитии для малых и средних предприятий (VSME), и также доступны в интерактивном формате на портале знаний Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS).

РЕЛИЗ

Содержание вспомогательных руководств:

- Руководство C2 «Описание практик, политики и будущих инициатив по переходу к более устойчивой экономике» – содержит соответствующие примеры;
- Руководство C3 «Цели по сокращению выбросов парниковых газов и климатический переход» – предоставляет пошаговую поддержку предприятиям МСП при подготовке отчетности о целевых показателях сокращения выбросов парниковых газов и планах климатического перехода;
- Руководство C7 «Серьезные негативные инциденты, связанные с нарушением прав человека» – содержит примеры подтвержденных серьезных нарушений прав человека в цепочке создания стоимости, призванные помочь малым и средним предприятиям в подготовке отчетности (по трем темам: работники в цепочке создания стоимости; пострадавшие общины; потребители и конечные пользователи).

Италия: таблица сопоставления национального и европейского стандарта для МСП



Министерство экономики и финансов Италии (MEF) опубликовало таблицу сопоставления национального Диалогового документа по устойчивому развитию между малыми и средними предприятиями (МСП) и банками с Добровольным стандартом отчетности об устойчивом развитии для МСП (VSME), разработанным Европейской консультативной группой по финансовой отчетности (EFRAG).

Речь идет о национальной инициативе, разработанной в рамках Круглого стола по устойчивому финансированию – постоянно действующей координационной площадки с участием MEF, Банка Италии и других институтов. Диалоговый документ не является нормативным правовым актом и не вводит юридически обязательных требований. Он используется как практический ориентир для

[РЕЛИЗ](#)
[ТАБЛИЦА СОПОСТАВЛЕНИЯ](#)

ASIC: образовательные модули по устойчивой отчетности для МСП

Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) опубликовала первый набор образовательных материалов, предназначенных для оказания помощи малым компаниям и лицам, занимающимся подготовкой отчетности, в понимании и применении новых требований к отчетности в области устойчивого развития.

В ASIC отметили, что требования к отчетности в области устойчивого развития являются новыми для Австралии и вводят дополнительные обязанности для директоров и отчитывающихся организаций. При этом они могут также затрагивать малые и средние компании, которые взаимодействуют с такими организациями, в том числе в рамках цепочек поставок.

Образовательные материалы были разработаны ASIC в сотрудничестве с Австралийским советом по стандартам бухгалтерского учета (AASB) и включают восемь учебных модулей, посвященных системе отчетности в области устойчивого развития. Одновременно с запуском инициативы были опубликованы PDF-версии первых трех модулей. Несмотря на то что модули ориентированы прежде всего на небольшие отчитывающиеся организации и малые и средние компании, выступающие

[РЕЛИЗ](#)

структурирования ESG-информации, которую банки запрашивают у МСП в рамках кредитных и финансовых отношений.

Таблица показывает, какие элементы информации, предусмотренные Диалоговым документом, уже полностью покрываются стандартом VSME, какие требуют минимальной адаптации, а какие носят специфический характер и связаны именно с итальянским контекстом взаимодействия банков и предприятий – в частности, в части оценки отдельных видов рисков, включая риски катастроф. По оценке MEF, такой подход позволяет сократить дублирование запросов данных и снизить административную нагрузку на МСП, которые сталкиваются с неоднородными требованиями со стороны финансовых посредников. Таблица предназначена для практического использования как компаниями, так и банками при подготовке и анализе ESG-информации.

В сообщении также отмечается, что в 2026 году планируется продолжение работы Круглого стола: по всей Италии предполагается проведение встреч с предприятиями и местными участниками рынка, обучающих мероприятий по вопросам ESG, выпуск практических разъяснительных материалов, а также формирование каналов прямого диалога между МСП и банковской системой.

их поставщиками, ASIC ожидает, что материалы будут полезны более широкому кругу пользователей, включая составителей отчетности, впервые сталкивающихся с требованиями к отчетности в области устойчивого развития, а также другим заинтересованным участникам экосистемы климатической отчетности.

Первый модуль посвящен порядку работы с образовательными материалами и знакомит с ключевыми элементами требований к отчетности в области устойчивого развития, установленными Законом о корпорациях 2001 года. Второй модуль рассматривает базовые аспекты изменения климата, а третий – физические риски, связанные с изменением климата.

ASIC планирует опубликовать модули 4 и 5 до конца декабря 2025 года. Модули 6, 7 и 8 будут выпущены в первом квартале 2026 года и охватят, в частности, темы климатических возможностей и введение в учет выбросов. Кроме того, регулятор намерен представить все восемь модулей в интерактивном формате в первом квартале 2026 года, а также провести серию семинаров в поддержку внедрения требований к отчетности в области устойчивого развития.

Штат Нью-Йорк выпустил правила по отчетности о выбросах парниковых газов для крупных источников выбросов



Комиссар Департамента охраны окружающей среды штата Нью-Йорк (DEC) Аманда Лефтон (на фото) объявила о завершении разработки и утверждении новых правил, вводящих обязательное раскрытие информации о выбросах парниковых газов для крупных источников выбросов в штате Нью-Йорк. Правила предусматривают начало обязательной отчетности с 2027 года. Принятие правил последовало за директивой губернатора штата Нью-Йорк Кэти Хокул, изданной ранее в 2025 году, о продвижении системы обязательной отчетности о выбросах парниковых газов. Цель инициативы – повышение прозрачности в отношении крупнейших загрязнителей,

[РЕЛИЗ](#)

Япония корректирует стандарты устойчивой отчетности для координации с I^SSB

Совет по стандартам устойчивого развития Японии (SSBJ) опубликовал три проекта поправок в стандарты отчетности в области устойчивого развития Японии.

Поправки SSBJ являются реакцией на опубликованные ранее точечные поправки Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (I^SSB) к стандарту МСФО S2 и направлены на сохранение согласованности японских стандартов с международной базой.

Предлагаемые поправки не приводят к существенным изменениям содержания действующих проектов стандартов, а носят технический характер и направлены на обеспечение эквивалентности и дальнейшее повышение согласованности японских стандартов с обновленной редакцией МСФО S2.

Опубликованные проекты включают:

- проект стандарта раскрытия информации об устойчивом развитии № 3 (Предлагаемые поправки к стандарту раскрытия информации об устойчивом

[РЕЛИЗ](#)

поддержка разработки климатической политики штата, оценка соблюдения программ по сокращению выбросов и содействие достижению климатических целей Нью-Йорка.

Согласно утвержденным правилам, предприятия, подпадающие под их действие, будут обязаны начиная с июня 2027 года ежегодно представлять в DEC данные о выбросах парниковых газов за предыдущий календарный год. Для отдельных категорий крупных источников предусмотрено требование о независимой проверке отчетности аккредитованными DEC третьими сторонами, при этом для первых двух лет действия правил установлены переходные послабления по срокам представления верифицированных отчетов.

Обязанность по отчетности распространяется на владельцев и операторов объектов в штате Нью-Йорк с годовыми выбросами от 10 тыс. тонн CO₂-экв., включая объекты электроэнергетики, стационарные установки сжигания, полигоны отходов, установки по переработке отходов в энергию, компрессорные станции природного газа и другую инфраструктуру. Под требования также подпадают поставщики топлива, электроэнергетические компании, компании по вывозу и транспортировке отходов, поставщики сельскохозяйственной извести и удобрений, а также предприятия по анаэробному сбраживанию и хранению жидких отходов при превышении установленного порога выбросов.

развитии) «Внедрение стандарта раскрытия информации об устойчивом развитии»;

- проект тематического стандарта раскрытия информации об устойчивом развитии № 4 (Предлагаемые поправки к тематическому стандарту раскрытия информации об устойчивом развитии № 1) «Общий стандарт раскрытия информации»;
- проект тематического стандарта раскрытия информации об устойчивом развитии № 5 (Предлагаемые поправки к тематическому стандарту раскрытия информации об устойчивом развитии № 2) «Стандарт раскрытия информации, связанной с изменением климата».

SSBJ подчеркивает, что поправки отражают изменения, внесенные I^SSB в стандарт МСФО S2, и предназначены для сохранения сопоставимости и согласованности японской системы отчетности в области устойчивого развития с международными стандартами.

Комментарии к проектам принимаются до 31 января 2026 года.

Япония: сборник передовых практик по раскрытию данных об устойчивом развитии

Агентство по финансовым услугам Японии (FSA) выпустило «Сборник передовых практик 2025 года по раскрытию пояснительной информации (информации об устойчивом развитии)».

Документ подготовлен в рамках работы Рабочей группы по передовым практикам раскрытия пояснительной информации, действующей при FSA. Агентство ежегодно, начиная с 2018 финансового года, инициирует подготовку подобных сборников с целью накопления и распространения практического опыта, направленного на повышение качества раскрытия информации в отчетах о ценных бумагах. Опубликованная версия сборника отражает промежуточные результаты работы Рабочей группы и основана на обсуждениях, состоявшихся на первых заседаниях. В ходе первой встречи рассматривались общие требования к раскрытию информации, включая вопросы, связанные с изменением климата. Вторая встреча была посвящена темам человеческого капитала, положения работников и ряду других отдельных аспектов раскрытия информации.

После проведения третьей и четвертой встреч Рабочей группы документ будет дополнен новыми примерами и опубликован в виде «Сборника передовых

практик раскрытия пояснительной информации 2025 года (окончательное издание)».

Публикация сборника направлена на повышение полезности пояснительной информации для инвесторов при принятии инвестиционных решений. В частности, предполагается, что компании, уже работающие над совершенствованием своих систем раскрытия информации, смогут использовать представленные примеры для дальнейшего повышения качества отчетности, а компании, находящиеся на начальном этапе, – получить ориентиры для улучшения своих практик. В ходе заседаний Рабочей группы компании представили примеры раскрытия информации в отчетах о ценных бумагах, а также рассказали о предпосылках подготовки таких раскрытий, выявленных проблемах, изменениях в процессах отчетности и эффектах от расширенного раскрытия информации. Инвесторы, в свою очередь, обозначили ключевые элементы пояснительной информации, которые они ожидают от компаний.

РЕЛИЗ

Тайваньский регулятор приводит в соответствие со Стандартами ISSB руководство для брокерских и фьючерсных компаний

Комиссия по финансовому надзору Тайваня (FSC) сообщила о начале рассмотрения поправок к Руководству по подготовке финансовых отчетов брокерскими и фьючерсными компаниями. Изменения направлены на приведение требований к раскрытию информации в соответствии с Планом адаптации Тайваня к международным стандартам отчетности об устойчивом развитии, разработанным Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) Фонда МСФО.

Предлагаемые поправки призваны уточнить порядок подготовки и раскрытия финансовой информации, связанной с устойчивым развитием, а также сократить объем раскрытий в примечаниях к финансовой отчетности. Пересмотр руководства является частью поэтапного внедрения Стандартов ISSB на тайваньском финансовом рынке.

Предлагаемые нововведения:

- Согласно проекту изменений, брокерские и фьючерсные компании, соответствующие установленным условиям, будут обязаны раскрывать финансовую информацию, связанную с устойчивым развитием, в составе своих годовых финансовых отчетов. При этом допускается раскрытие такой информации в виде отдельной главы годового отчета, что, по оценке FSC, позволит упростить процесс подготовки отчетности и повысить ее структурированность;
- Руководство также уточняет содержание раскрываемой информации об устойчивом развитии. В частности, FSC закрепляет основные тематические блоки раскрытия – управление, стратегия, риск-менеджмент, а также показатели и цели;
- В части климатических раскрытий FSC предусматривает обязательное получение независимого подтверждения третьей стороны в отношении информации о выбросах парниковых газов Охватов 1 и 2.

Такие данные должны рассчитываться и раскрываться с использованием методов измерения выбросов, установленных правилами FSC. Для раскрытия информации о выбросах Охвата 3 будет установлен отдельный график;

- Одновременно предлагается упростить требования к примечаниям к финансовой отчетности: из них будет исключено раскрытие информации о крупных акционерах брокерских и фьючерсных компаний.

В связи с предлагаемыми изменениями FSC также планирует издать отдельную директиву, регулирующую деятельность определенных брокерских и фьючерсных компаний. Документ будет требовать от таких организаций раскрытия информации о выбросах парниковых газов Охвата 3 за три года, предшествующих применению Стандартов ISSB. При этом базой для такого раскрытия должны служить подтвержденные данные о выбросах Охватов 1 и 2.

FSC уточняет, что Стандарты ISSB для компаний, осуществляющих операции с цennymi бумагами и фьючерсами, будут внедряться поэтапно. Требования распространятся на компании, чьи акции котируются на бирже, а также на их дочерние структуры, и на фьючерсные компании и их дочерние общества. Внедрение будет осуществляться в три этапа, начиная с 2026 финансового года, в зависимости от размера капитала соответствующих компаний.

Для поддержки участников рынка FSC создала специальную рабочую группу, завершила перевод Стандартов ISSB, а также подготовила раздел часто задаваемых вопросов (FAQ) и подборку практических примеров. Эти материалы предназначены для облегчения перехода к новым требованиям как для публичных компаний, так и для брокерских и фьючерсных организаций.

РЕЛИЗ

Таиланд: регулятор вносит поправки в правила ESG-фондов

Комиссия по ценным бумагам и биржам Таиланда (SEC) внесла поправки в правила, регулирующие деятельность фондов устойчивого и ответственного инвестирования (SRI-фондов). Поправки направлены на повышение стандартов раскрытия информации, усиление надзора за такими фондами и снижение рисков гринвашинга. Обновленные требования вступили в силу 16 декабря 2025 года. В SEC пояснили, что пересмотр правил призван обеспечить более четкое позиционирование SRI-фондов и повысить прозрачность информации, раскрываемой управляющими компаниями на всех этапах инвестиционного процесса – от формирования портфеля до оценки достигнутых результатов в области устойчивого развития.

Поправки были подготовлены по итогам двух раундов консультаций, проведенных во втором и третьем кварталах 2025 года. Большинство участников рынка поддержали инициативу и рекомендовали уточнить формулировки требований с учетом сложившейся отраслевой практики. SEC учла полученные комментарии при подготовке окончательной редакции правил.

Для реализации обновленных требований регулятор выпустил четыре уведомления, ключевые положения которых включают:

1. **Определение целей устойчивого развития:** управляющие компании обязаны четко определять цели устойчивого развития каждого SRI-фонда и раскрывать соответствующую категорию фонда, включая такие категории, как:
 - SRI Focus (фонды, ориентированные на активы, соответствующие установленным критериям устойчивого развития);
 - SRI Improver (фонды, инвестирующие в компании, находящиеся в процессе улучшения показателей в области устойчивого развития);
 - SRI Promote (фонды, продвигающие определенные практики устойчивого развития через инвестиционную стратегию);

- SRI Impact (фонды, нацеленные на достижение измеримого положительного воздействия в области устойчивого развития);

- SRI Mixed Goals (фонды, сочетающие несколько целей устойчивого развития).

2. **Расширенное раскрытие информации на протяжении инвестиционного процесса:** требования к раскрытию распространяются на выбор ценных бумаг, оценку факторов устойчивого развития, управление портфелем, а также текущий мониторинг инвестиций.

3. **Постинвестиционная отчетность:** управляющие компании должны регулярно раскрывать информацию о результатах управления SRI-фондами в части устойчивого развития, чтобы инвесторы могли отслеживать достигнутые эффекты.

4. **Выделенный раздел об устойчивом развитии.** В информационном листке фонда должен быть создан отдельный раздел, содержащий ключевую информацию об устойчивом развитии, что упрощает сравнение SRI-фондов между собой.

5. **Корректировка требований к верификации воздействия:** для фондов категории SRI Impact требования к внешним верификаторам были смягчены с целью повышения гибкости при сохранении соответствия международным стандартам. Дополнительно SEC разработала руководящие разъяснения по раскрытию информации для фондов фондов и фондов-доноров.

Для действующих зарегистрированных SRI-фондов управляющие компании обязаны привести раскрытие информации в соответствие с новыми требованиями в течение 9 месяцев с даты вступления в силу соответствующих уведомлений. Для других фондов, названия или инвестиционная политика которых связаны с устойчивым развитием, установлен переходный период продолжительностью один год.

РЕЛИЗ

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Инициатива SBTi: рекомендации по пятилетнему пересмотру научно-обоснованных целей

Инициатива SBTi представила ряд ресурсов в помощь компаниям по исполнению ими правила по пятилетнему пересмотру научно-обоснованных целевых показателей.

Обязательное требование обзора по проведению компанией каждые 5 лет обзора поставленных ей научно-обоснованных целей было впервые введено в 2019 году. Таким образом, в 2025 году наступил первый раунд пятилетних обзоров для тех компаний, которые первыми стали участниками Инициативы.

Как отмечается в релизе SBTi, регулярные пересмотры помогают гарантировать, что цели

по декарбонизации остаются надежными, заслуживающими доверия и реагирующими на возникающие риски и возможности, обеспечивая прочную основу для создания долгосрочной ценности.

Для поддержки компаний в этом процессе и улучшения публичного освещения результатов проверок SBTi выпустила три новых ресурса:

- **Руководство по обязательному пятилетнему пересмотру:** описывает процесс пересмотра и, если необходимо, обновления целевых показателей для корпораций и предприятий МСП, имеющих подтвержденные научно-обоснованные целевые показатели;

- **Руководство по проведению пятилетней оценки:** содержит четкие, практические, пошаговые инструкции, которые помогут компаниям уверенно провести оценку своей деятельности;
- **Статусы обязательств и целевых показателей SBTi:** повышают прозрачность и подотчетность в применении статусов обязательств и целевых показателей, а также подробно описывают новый набор статусов обязательств и целевых показателей, которые будут отображаться на панели мониторинга целевых показателей SBTi. Компании могут в любое время представить новые или обновленные целевые показатели. Представление показателей не ограничено пятилетним циклом.

РЕЛИЗ

SBTi: пилотный проект по формированию стандарта для энергетического сектора

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) объявила о запуске пилотного проекта стандарта Net-Zero для энергетического сектора и открыла регистрацию компаний, которые хотят принять участие в пилотном тестировании. К участию приглашаются организации, работающие во всех сегментах электроэнергетики: генерации, передаче и распределении электроэнергии, ее хранении, оптовой и розничной торговле. Заявки принимаются до 16 января 2026 года.

Разрабатываемый стандарт предоставит компаниям практическую и надежную основу для постановки научно-обоснованных краткосрочных и долгосрочных целей, согласованных с путями достижения глобального нулевого уровня выбросов к 2050 году. Он призван помочь предприятиям управлять рисками перехода, укреплять устойчивость и использовать возможности роста на фоне растущего мирового спроса на электроэнергию с низким уровнем выбросов.

РЕЛИЗ

Neste откладывает достижение климатических целей

Финская компания Neste, занимающаяся нефтепереработкой и производством возобновляемых видов топлива, объявила о пересмотре отдельных климатических целей, сославшись на «текущее финансовое положение и оптимизированный инвестиционный портфель». По заявлению компании, финансовое положение делает «нереалистичными» инвестиции для преобразования нефтеперерабатывающего завода Neste в Порвоо (Финляндия) в центр переработки с использованием возобновляемых источников энергии и циркулярных решений.

Neste заменяет поставленную в 2020 году цель достижения углеродной нейтральности производства к 2035 году новой целью сокращения выбросов парниковых газов в собственной деятельности (Охваты 1 и 2) на 80% к 2040 году, а также переносит свою промежуточную цель по сокращению выбросов на 50% с 2030 года на 2035 год.

лом пересмотра или конкретными обязательствами и статусами целевых показателей. Процесс проверки в последние годы претерпел значительные улучшения, направленные на повышение скорости, ясности и удобства для клиентов при установлении и обновлении целевых показателей. Пятилетний процесс пересмотра основывается на этом прогрессе, предлагая компаниям понятный и эффективный способ пересмотра и обновления своих целевых показателей. В некоторых случаях компании могут запросить отсрочку обязательного пятилетнего пересмотра или продление срока для установления новых целевых показателей.

Проект стандарта заменяет существующее краткое руководство SBTi для электроэнергетических компаний и по сравнению с ним существенно расширяет охват. В обновленный документ включены дополнительные виды деятельности и источники выбросов по всей цепочке создания стоимости, а также новые критерии, учитывающие уникальные характеристики выбросов и операционные особенности сектора.

Пилотное тестирование является ключевым этапом разработки стандарта. Оно позволит проверить практическую применимость подходов, обеспечить научную обоснованность и повысить доверие к будущему стандарту Net-Zero. Участие в пилоте даст компаниям возможность повлиять на формирование итоговой версии стандарта, продемонстрировать лидерство в области климатических действий перед клиентами, инвесторами и регуляторами, а также получить ранний доступ к методологиям, которые будут применяться при будущей валидации целей.

Новые цели ориентированы на абсолютное сокращение выбросов, исключая возможность использования компенсаций выбросов.

Кроме того, Neste заявила, что ее текущие цели по сокращению интенсивности выбросов на этапе эксплуатации продаваемой продукции на 50% к 2040 году и по оказанию помощи клиентам в сокращении выбросов парниковых газов на 20 млн тонн в год к 2030 году остаются неизменными. Neste заявила, что продолжит работу по планированию переоборудования нефтеперерабатывающего завода в Порвоо, а сроки перехода от переработки сырой нефти к производству возобновляемого и замкнутого сырья будут определены с учетом таких факторов, как фактический спрос на топливном рынке, развитие законодательства и технологическое развитие.

РЕЛИЗ

Mars выделит 20 млн долл. на развитие устойчивых поставок риса



Производитель продуктов питания корпорация Mars объявила о планах с 2020 по 2030 год инвестировать 20 млн долл. в платформу по устойчивому снабжению рисом Raising Rice Right. Задача платформы – помочь фермерам в цепочке поставок сократить выбросы парниковых газов, уменьшить потребление воды и внедрить методы климатически устойчивого сельского хозяйства.

[РЕЛИЗ](#)

Microsoft внедрит ИИ в деятельность Iberdrola

Корпорация Microsoft и испанская электроэнергетическая компания Iberdrola объявили о запуске партнерства, включающего подписание соглашений о закупке электроэнергии из возобновляемых источников (PPA), а также инициативы по ускорению внедрения искусственного интеллекта (ИИ) в деятельность Iberdrola.

Соглашение предусматривает два долгосрочных контракта на покупку 150 МВт электроэнергии (PPA) в Испании от ветроэлектростанций компании Iberdrola в Бургосе и Кантабрии на севере страны. Новые соглашения дополняют три PPA, уже подписанные между Microsoft и Avangrid, американской дочерней компанией Iberdrola, в период с 2021 по 2025 год, охватывающие солнечные и ветровые проекты в штатах Огайо, Калифорния и Вашингтон, в результате чего общая законтрактованная мощность возобновляемых источников энергии между компаниями составляет около 500 МВт в Европе и США.

В рамках партнерства также будет изучена возможность сотрудничества Microsoft и подразделений Iberdrola в Европе, США, Бразилии и Австралии в области возобновляемых источников энергии,

[РЕЛИЗ](#)

В глобальном масштабе рис является основным продуктом питания для 3,5 млрд человек и источником дохода для примерно 19% населения планеты. При этом на традиционное производство приходится около 40% мирового потребления воды для орошения и до 10% выбросов метана. Среди методов климатически устойчивого сельского хозяйства, которые, как доказано, сокращают потребление воды и выбросы парниковых газов – метод чередования увлажнения и осушения (Alternate Wetting and Drying, AWD), которое предполагает периодическое осушение полей вместо их постоянного затопления. Это позволяет сократить потребление воды до 30% и выбросы парниковых газов более чем на 40% без ущерба для урожайности.

Компания Mars заявила, что инвестиции будут использованы для предоставления фермерам программ обучения для успешного внедрения методов климатически устойчивого сельского хозяйства в США, Таиланде, Пакистане и Индии. При этом Mars приводит примеры уже осуществленных позитивных изменений в этих регионах. Новая инициатива является частью более широкого плана Mars «Устойчивое развитие в течение поколения», который включает в себя цели по сокращению выбросов в цепочке создания стоимости вдвое к 2030 году и достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году.



использования отработанного тепла в Испании, электрификации земель, углеродных кредитов и таких технологий, как производство водорода и хранение энергии в батареях.

Соглашение также предусматривает использование компанией Iberdrola облачной вычислительной платформы Microsoft Azure, а также развертывание решений Microsoft Copilot и решений в области безопасности. Iberdrola уже перевела критически важные системы из нескольких бизнес-подразделений в облако Azure.

Microsoft инвестирует в стартап, занимающийся экологически чистым удалением углерода

Стартап Pantheon Regeneration, разрабатывающий природо-ориентированные решения по удалению углерода, объявил о привлечении инвестиций от Климатического инновационного фонда Microsoft. Средства будут направлены на масштабирование проектов компании, нацеленных на восстановление биоразнообразия и удаление углерода из атмосферы.

Pantheon была основана в 2023 году и занимается разработкой, финансированием и управлением проектами по удалению и сокращению выбросов парниковых газов, а также восстановлению экосистем. Первый проект компании – Экологический заповедник Покосин в штате Северная Каролина (Pocosin Ecological Reserve I, PER I) – является одним из первых коммерческих проектов по восстановлению торфяников в США.

В компании отмечают, что восстановление торфяников считается одним из наиболее эффективных природо-ориентированных климатических решений из-за очень высокой плотности углерода, аккумулируемого в торфяных почвах. При осушении торфяники перестают быть поглотителями углерода и начинают активно выделять CO₂, тогда как

восстановление влажных условий останавливает разложение органического вещества, позволяет избежать выбросов и вновь превращает экосистемы в поглотители атмосферного углерода. Помимо удаления CO₂ и формирования углеродных кредитов, Pantheon указывает, что ее проекты способствуют восстановлению водно-болотных угодий и обеспечивают значительные сопутствующие эффекты для биоразнообразия и водных ресурсов.

В Microsoft сообщили, что инвестиции являются частью более широкой стратегии компании по сокращению углеродного следа, включающей как природо-ориентированные, так и масштабируемые инженерные решения. Microsoft является крупнейшим корпоративным покупателем углеродных квот в мире – объем закупок компании приближается к 31 млн тонн. В 2020 году Microsoft запустила Климатический инновационный фонд объемом 1 млрд долл. США для инвестиций в развитие климатических технологий.

РЕЛИЗ

Новые проекты Google в сфере возобновляемой энергетики

Корпорация Google объявила в декабре о двух крупных соглашениях в области возобновляемой энергетики в азиатском регионе.

С индийской компанией ReNew Energy Global, специализирующейся на возобновляемой энергетике, Google подписала долгосрочное соглашение о разработке солнечной электростанции мощностью 150 МВт в штате Раджастан. В рамках соглашения Google приобретет сертификаты экологической эффективности этого проекта, которые будут направлены на снижение выбросов Охвата 3.

Солнечная электростанция, ввод в эксплуатацию которой запланирован на 2026 год, будет вырабатывать примерно 425 тыс. МВт·ч электроэнергии в год, чего, по данным компаний, достаточно для обеспечения электроэнергией более 360 тыс. индийских домохозяйств.

Индия поставила перед собой цель достичь к 2030 году мощности в 500 ГВт от использования неископаемых источников энергии, при этом 50% установленной мощности электроэнергии уже приходится на неископаемые источники.

Кроме того, французская TotalEnergies и Google объявили о новом долгосрочном соглашении о покупке электроэнергии (PPA), которое обеспечит технологическому гиганту в общей сложности 1 ТВт·ч возобновляемой энергии для снабжения его центров обработки данных в Малайзии.

В рамках нового соглашения о покупке электроэнергии (PPA) компания TotalEnergies будет поставлять Google сертифицированную возобновляемую энергию с солнечной электростанции Citra Energies, нового проекта в северной провинции Кедах в Малайзии. TotalEnergies и ее местный партнер MK Land получили этот проект в августе 2023 года в рамках Малайзийской программы корпоративной зеленой энергетики (CGPP), правительственной инициативы, направленной на то, чтобы помочь компаниям достичь целей устойчивого развития посредством виртуальных соглашений о покупке электроэнергии (PPA), увеличивая мощность солнечной энергетики в энергосистеме.

Экологические цели Google включают в себя задачи по достижению нулевого уровня выбросов к 2030 году во всех подразделениях компании и цепочке создания стоимости, а также стремление к круглогодичной работе на безуглеродной энергии (CFE), то есть к 2030 году весь бизнес компании будет работать на безуглеродной энергии, обеспечивая соответствие спроса на электроэнергию и ее поставок каждый час каждого дня в каждом регионе, где работает компания. С 2010 года компания заключила более 170 соглашений на закупку более 22 ГВт чистой энергии. Несмотря на растущее потребление энергии, Google недавно сообщила, что к 2024 году ей удалось сократить выбросы углекислого газа от своих центров обработки данных на 12%.

РЕЛИЗ – ИНДИЯ
РЕЛИЗ – МАЛАЙЗИЯ

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

Британский надзорный орган запретил «устойчивую» рекламу Nike, Lacoste и Superdry



Управление по стандартам рекламы Великобритании (Advertising Standards Authority, ASA) вынесло ряд постановлений, запрещающих рекламу компаний по производству одежды Nike, Lacoste и Superdry, признав их экологические заявления вводящими в заблуждение. Решения были приняты в рамках более широкого расследования экологических заявлений в секторе розничной торговли одеждой.

Как сообщило ASA, проверка проводилась на основе данных, собранных с помощью системы мониторинга рекламы на базе искусственного интеллекта, которая проактивно отслеживает рекламные материалы в отдельных секторах экономики. Все рассмотренные объявления были платными и размещались через платформу Google Ads в июне 2025 года.

В отношении Nike ведомство рассмотрело рекламу теннисной рубашки-поло с формулировкой «устойчивые материалы». Компания пояснила, что использовала это утверждение, поскольку часть продукции, представленной на ее сайте, изготовлена с применением переработанных материалов: товары, содержащие не менее 50% переработанных волокон, отмечены специальным баннером. Nike также указала, что все теннисные рубашки-поло из коллекции «Лето 2025» содержат не менее 75% переработанных материалов.

Однако ASA пришло к выводу, что само по себе использование переработанных материалов не

доказывает экологическую устойчивость продукции на протяжении всего жизненного цикла. Поскольку Nike не разъяснила смысл утверждения «устойчивые материалы» и не представила доказательств отсутствия значимого вредного воздействия на окружающую среду, регулятор признал рекламу вводящей в заблуждение и запретил ее использование.

В случае Lacoste регулятор рассмотрел рекламу линейки Lacoste Kids, содержащую утверждение об «устойчивой одежде». Регулятор указал, что такая формулировка, вероятно, воспринимается потребителями как утверждение о том, что вся продукция линии является экологически устойчивой на протяжении всего жизненного цикла, при отсутствии подтверждающих доказательств. ASA отметило, что, несмотря на прогресс Lacoste в снижении углеродного следа и использовании сертифицированных переработанных тканей, этого недостаточно для обоснования столь общего экологического заявления.

Аналогичное решение было принято в отношении рекламы Superdry, в которой использовалось выражение «устойчивый стиль». По мнению ASA, реклама не содержала разъясняющей информации и не была подкреплена доказательствами отсутствия значимого негативного воздействия продукции на окружающую среду на протяжении всего жизненного цикла.

ASA постановило, что ни одно из рассмотренных рекламных объявлений не должно далее использоваться в текущем виде, и обязало компании обеспе-



чить, чтобы экологические заявления имели четко разъясненную основу, были подкреплены высоким уровнем доказательств и не создавали у потребителей впечатления полной экологической безвредности продукции без достаточных оснований.

Анализ Consob: как идентифицировать признаки гринвошинга

Регулятор рынка ценных бумаг Италии Consob выпустил новый выпуск аналитического бюллетеня Consob Fintech Notebook, посвященный анализу гринвошинга и противоречий в сфере ESG на рынке зеленых облигаций. Документ подготовлен в сотрудничестве с университетом Тренто.

Исследование фокусируется на так называемых упущениях в раскрытии информации о Целях устойчивого развития (ЦУР) ООН и на характере экологических заявлений эмитентов как потенциальных индикаторах гринвошинга. Целью документа является разработка аналитических инструментов, позволяющих идентифицировать признаки возможного гринвошинга в нефинансовой информации и снижать риски вводящих в заблуждение ESG-заявлений.

В бюллетене представлены два ключевых показателя:

- **Индекс упущений в отношении ЦУР**, который отражает расхождение между заявленными приоритетами и фактическим содержанием раскрываемой информации. Consob указывает, что значительный разрыв может свидетельствовать об избирательном раскрытии данных и повышенном риске гринвошинга.
- **Показатель экологических настроений (ESM)** – оценивает степень «ориентированного на возможности» тона экологических заявлений. Согласно выводам исследования, чрезмерно оптимистичная риторика об экологических возможностях нередко коррелирует с более высоким уровнем противоречий в ESG-раскрытии, особенно у наиболее уязвимых эмитентов.

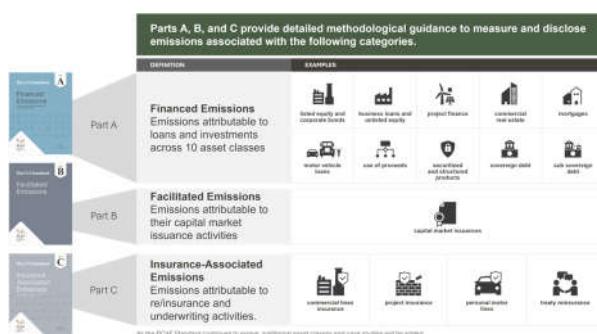
Отдельно подчеркивается, что риск гринвошинга чаще связан не с прямыми искажениями или ложными утверждениями, а с неполнотой и фрагментарностью раскрытия информации. В этом контексте сочетание упомянутых по ЦУР и агрессивно позитивного экологического тона рассматривается как ранний сигнал повышенного риска, требующий более внимательного анализа со стороны надзорных органов и инвесторов. Consob также отмечает, что представленные показатели не предназначены для автоматической квалификации нарушений или применения санкций. Их основная функция – аналитическая и профилактическая: повышение прозрачности рынка, улучшение сопоставимости ESG-информации и укрепление доверия к сегменту зеленых финансов. Использование таких инструментов позволяет выявлять потенциальные зоны риска на ранней стадии и повышать эффективность надзорных процессов.

В документе подчеркивается, что исследование является частью более широкой тенденции развития технологий надзора (SupTech), включая применение количественного анализа текстовой информации и алгоритмических методов для оценки ESG-раскрытия. Consob рассматривает такие подходы как перспективное направление надзора в условиях усложнения устойчивых финансовых рынков и роста объемов нефинансовой отчетности.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Партнерство PCAF: обновленный стандарт учета и отчетности по выбросам для финансовой отрасли



Партнерство по финансовому учету выбросов углерода (PCAF) выпустило обновленную версию Глобального стандарта учета и отчетности по парниковым газам для финансовой отрасли.

Цель пересмотренной версии – расширить возможности финансовых организаций по измерению и раскрытию выбросов парниковых газов, связанных с кредитами, инвестициями, страховыми продуктами и другими финансовыми инструментами. Как подчеркивает PCAF, обновление направлено на решение сложных задач расчета выбросов по разнообразным портфелям и охват большего числа типов финансовых активов.

PCAF поясняет, что обновление сохраняет действующие методологии стандарта и дополняет их новыми подходами, позволяющими устранить пробелы и учесть выбросы по соответствующим видам рисков. Переработка также отражает растущий спрос со стороны финансовых организаций и включает дополнительное руководство по финансируемым предотвращенным выбросам и по прогнозным показателям, связанным с будущим воздействием.

Основные изменения:

- **Представлены четыре новые методологии учета финансируемых выбросов** – для структур целевого использования средств (Use of Proceeds), для секьюритизаций и структурированных продуктов, субсуверенного долга и факультативной отчетности по неиспользованным кредитным линиям в соответствии со стандартами МСФО S1 и S2;
- **Представлен новый документ с рекомендациями по учету влияния изменения состава портфеля ценных бумаг на величину финансируемых выбросов**, а также руководство по отдельному раскрытию финансируемых предотвращенных выбросов и прогнозных показателей;
- **Опубликованы две новые методологии выбросов, связанных со страхованием**, – для договоров перестрахования и проектного страхования.

Глобальный стандарт PCAF впервые был опубликован в 2020 году и стал наиболее широко используемой методологией для учета финансируемых выбросов во всем мире. Он также встроен в архитектуру МСФО S1 и S2 (но особенно важен для климатического стандарта МСФО S2, где финансируемые выбросы – ключевой показатель) и упоминается в Европейских стандартах отчетности об устойчивом развитии (ESRS).

РЕЛИЗ

Банк Англии повышает надзорные ожидания в отношении управления климатическими рисками банками и страховщиками

Банк Англии объявил о выпуске «**Надзорного заявления 4/25: усиление подходов банков и страховщиков к управлению климатическими рисками**», в котором представлена окончательная версия обновленной политики в этой области. Документ устанавливает повышенные надзорные ожидания в отношении управления климатическими рисками, включая ответственность советов директоров и руководства, интеграцию климатических рисков в системы риск-менеджмента и улучшение качества данных.

Новая политика, опубликованная Управлением пруденциального регулирования (PRA) Банка Англии, заменяет надзорное заявление SS3/19 от 2019 года.

По оценке PRA, хотя с момента публикации первого документа компании добились прогресса в управлении климатическими рисками, этот прогресс остается неравномерным. При этом растущая частота и интенсивность климатических событий усиливают угрозы для финансовых учреждений, что потребовало пересмотра ожиданий.

Обновленная политика усиливает требования Банка Англии в ряде областей:

- **Управление:** активное участие советов директоров и высшего руководства в надзоре за климатическими рисками;
- **Системы управления рисками:** внедрение надежных и прозрачных методологий, допущений и процедур контроля при оценке и управлении климатическими рисками;
- **Сценарный анализ:** демонстрация компаниями понимания того, как выводы сценарного анализа используются в принятии решений;

РЕЛИЗ
НАДЗОРНОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ

Barclays и ExpectAI помогут МСП использовать данные об устойчивом развитии

Британский банк Barclays и компания ExpectAI, занимающаяся климатическими технологиями, объявили о начале сотрудничества, направленного на помочь малым и средним предприятиям в увеличении их эффективности за счет использования аналитических данных в области устойчивого развития, полученных с помощью искусственного интеллекта (ИИ).

Основанная в 2021 году в Лондоне компания ExpectAI предлагает решения, использующие ИИ и общедоступные данные для помощи МСП в увеличении прибыли и сокращении выбросов. Недавно компания запустила свой первый продукт, Una, платформу на основе искусственного интеллекта, которая предоставляет компаниям информацию об их углеродном следе и план действий по борьбе с изменением климата,

PCAF – глобальная инициатива финансовых учреждений, созданная в 2019 году для разработки и внедрения согласованной, прозрачной и научно обоснованной методологии учета и раскрытия финансируемых и связанных с финансированием выбросов парниковых газов. В настоящее время в PCAF участвуют более 680 финансовых организаций с совокупными активами свыше 100 трлн долл. США.

- **Данные:** критическая оценка источников климатических данных и устранение пробелов в их качестве и охвате;

- **Отчетность:** обновленные ожидания раскрытия информации для обеспечения согласованности с международными стандартами.

Подход Банка Англии основан на том, что воздействие климатических рисков определяется не размером компании, а ее бизнес-моделью, географическим охватом и характером деятельности. Новые надзорные ожидания разработаны с учетом принципа пропорциональности: компании могут применять менее сложные методы при условии обеспечения надлежащего уровня управления рисками.

Публикация окончательной версии политики последовала за консультациями. По итогам рассмотрения отзывов Банк Англии внес изменения в первоначальные предложения, в том числе уточнил вопросы пропорционального применения требований и предоставил большую гибкость в отношении типов сценарного анализа, допускающих использование описательных сценариев на длительных горизонтах. Новая политика вступает в силу немедленно. Компаниям предписано провести внутреннюю оценку соответствия и подготовить планы устранения выявленных пробелов.

Регулятор подчеркнул, что надзор будет учитывать необходимость переходного периода: компаниям должно быть предоставлено не менее шести месяцев перед тем, как PRA начнет запрашивать доказательства проведенной самооценки.

включая индивидуальные рекомендации по энергоэффективности, а также связи с проверенными поставщиками решений и партнерами по финансированию. Barclays начнет тестирование платформы Una от ExpectAI в начале 2026 года с целью оценить потенциал платформы для британских компаний, в том числе то, как аналитические данные, полученные с помощью ИИ, могут преобразовать возможности устойчивого развития в измеримый рост производительности, экономической эффективности и конкурентоспособности.

Банк отмечает, что данная инициатива вписывается в его стратегию работы с собственными клиентами над их климатическим переходом.

РЕЛИЗ

Crédit Agricole и ЕИБ объединились для привлечения финансирования для ветроэнергетики

Корпоративно-инвестиционное подразделение французской банковской группы Crédit Agricole (Crédit Agricole CIB) и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) заключили новое стратегическое соглашение, направленное на поддержку развития ветроэнергетики в Европейском Союзе. Инициатива предусматривает мобилизацию до 8 млрд евро инвестиций в проекты в сфере ветроэнергетики.

В рамках соглашения ЕИБ предоставит контрагарантию на сумму 500 млн евро, что позволит Crédit Agricole CIB сформировать портфель банковских гарантий до 1 млрд евро для своих клиентов. Эти гарантии будут использоваться для поддержки новых инвестиций в ветроэнергетические проекты по всей территории ЕС. Соглашение также расширит спектр финансовых решений, предлагаемых клиентам Crédit Agricole CIB для поддержки их перехода к низкоуглеродной энергетике.

Подписание соглашения следует за объявлением Crédit Agricole о ряде новых обязательств в области

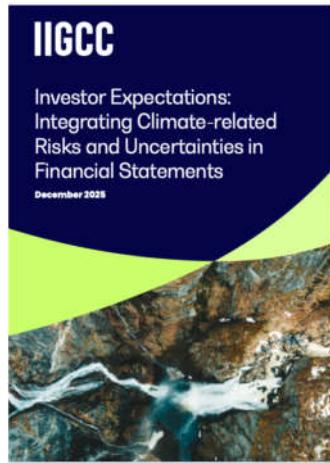
устойчивого финансирования. В частности, группа поставила цель к 2028 году достичь соотношения «зеленых» и «коричневых» активов 90/10, при котором на каждый euro финансирования исключаемого топлива приходится 9 euro финансирования низкоуглеродной энергетики. Кроме того, Crédit Agricole намерен привлечь 240 млрд евро переходного финансирования к концу 2028 года и обеспечить 1 млрд евро доходов от устойчивого финансирования в сегменте корпоративного и инвестиционного банкинга.

Соглашение с Crédit Agricole CIB является частью инициативы ЕИБ объемом 6,5 млрд евро по поддержке Европейского пакета мер по развитию ветроэнергетики, запущенного Европейской комиссией в 2023 году. Инициатива направлена на ускорение внедрения ветроэнергетики и повышение конкурентоспособности сектора в Европе. В рамках этих усилий к 2030 году в ЕС планируется ввести в эксплуатацию 32 ГВт новых ветроэнергетических мощностей.

[РЕЛИЗ](#)

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

IIGCC: ожидания по интеграции климатических рисков в финотчетность от компаний, аудиторов и комитетов по аудиту



Группа институциональных инвесторов по вопросам изменения климата (IIGCC) опубликовала документ «Ожидания инвесторов: интеграция климатических рисков и неопределенностей в финансовую отчетность». «Ожидания» основаны на впервые разработанных рекомендациях IIGCC 2020 года и учитывают изменения, в том числе регуляторного ландшафта, за прошедший период.

Среди изменений IIGCC, в частности, выделяет:

- наглядные примеры, подготовленные Советом по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), разъясняют требования к отражению неопределенностей в финансовой отчетности, в том числе тех, которые возникают в связи с вопросами, касающимися изменения климата;
- отмечено повышенное внимание со стороны Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и Совета по финансовой отчетности Великобритании (FRC) к раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата;

- введение стандартов МСФО S1 и S2 Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) и Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) подчеркивает необходимость обеспечения согласованности между раскрытием информации об устойчивом развитии и финансовой отчетностью.

В документе изложены ожидания инвесторов в отношении трех ключевых групп заинтересованных сторон:

- от компаний ожидается подтверждение учета климатических факторов в финансовой отчетности, обеспечение согласованности с описательной частью отчетности, количественное раскрытие критически важных предположений и предоставление анализа чувствительности;
- от аудиторов ожидается проверка включения существенных климатических рисков, подтверждение соответствия обязательств и представленных данных, а также критическая оценка анализа чувствительности;
- ожидается, что комитеты по аудиту будут контролировать учет климатических факторов, подвергать сомнению предположения и оценивать влияние климата на дивиденды и жизнеспособность компании. Документ разработан при участии рабочей группы IIGCC по бухгалтерскому учету и аудиту и предлагает инвесторам ряд практических рекомендаций по вопросам аудиторской проверки, для компаний, аудиторов и аудиторских комитетов, а также примеры новых практик и рекомендации по диалогу с компаниями и регулирующими органами.

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКУМЕНТ](#)

ESMA оценила влияние своего руководства на использование ESG-терминов в названиях фондов

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала исследование, посвященное оценке влияния ее Руководства по использованию терминов, связанных с ESG и устойчивым развитием, в названиях инвестиционных фондов (выпущено в мае 2024 года, применяется с ноября 2024 года). Руководство было направлено на повышение согласованности между названиями фондов и их фактическими инвестиционными стратегиями, а также на усиление защиты инвесторов за счет снижения рисков гринвошинга.

Руководство ESMA применяется ко всем инвестиционным фондам ЕС, использующим в названиях термины, связанные с ESG или устойчивым развитием. Опубликованное исследование оценивает его практическое влияние на примере фондов, управляемых 25 крупнейшими управляющими активами ЕС с совокупными активами под управлением около 7,5 трлн евро, выбранными в качестве репрезентативной выборки.

В рамках выполнения рекомендаций управляющие компании были обязаны уведомлять инвесторов каждого затронутого фонда о любых изменениях, включая корректировки названий фондов и инвестиционных политик. Именно эти обязательные регуляторные уведомления инвесторов и легли в основу исследования ESMA. Всего было проанализировано около 1000 таких уведомлений.

РЕЛИЗ
ИССЛЕДОВАНИЕ

Розничные инвесторы и устойчивое финансирование – обзор Consob

Итальянский регулятор рынка ценных бумаг Consob опубликовал обзор «Розничные инвесторы и устойчивое финансирование», в котором показана связь между расширением доступа к информации об устойчивом финансировании и повышении осведомленности об экологически чистых продуктах, а также ростом самоуверенности инвесторов в отношении своих познаний в данной области.

Респондентам был предложен тест на «устойчивую финансовую грамотность», основанный на следующем определении: устойчивая финансовая грамотность – это знание правил, норм и стандартов в отношении финансовых продуктов с устойчивыми характеристиками. Она позволяет идентифицировать и оценивать финансовые продукты с ESG-характеристиками.

Показатель устойчивой финансовой грамотности измеряет результаты респондента по шести категориям: устойчивое развитие, корпоративная устойчивость, значение аббревиатуры ESG, рейтинговые агентства ESG, определение устойчивой экономической деятельности в соответствии с Регламентом о раскрытии информации в сфере устойчивого финансирования (SFDR) и зеленые облигации.

В каждой категории респонденту предлагается один вопрос с вариантами ответов.

Анализ показал, что 64% фондов, упомянутых в уведомлениях, изменили свои названия, чаще всего отказавшись от использования терминов, связанных с ESG или устойчивым развитием. Еще 56% фондов обновили свои инвестиционные политики, усилив акцент на устойчивом развитии.

В отдельной части исследования ESMA также рассмотрела влияние требований, связанных с исключением в сфере ископаемого топлива, на около 4000 фондов ЕС, использующих ESG-терминологию в названиях, с совокупными активами под управлением порядка 2 трлн евро. Анализ показал, что фонды с более высокой долей инвестиций в ископаемое топливо чаще отказывались от ESG-терминов в названиях. В то же время фонды, сохранившие такую терминологию, с момента публикации Руководства в среднем активнее сокращали долю ископаемого топлива в своих портфелях, чем остальные фонды.

В то же время фонды, которые сохранили в своих названиях термины, связанные с ESG, с момента публикации Руководства сократили долю инвестиций в активы, связанные с ископаемым топливом, в своих портфелях в большей степени, чем остальные фонды, что, по оценке ESMA, свидетельствует об изменении инвестиционных практик в сторону большей экологической ориентированности.

Например, на вопрос об аббревиатуре ESG респондент должен выбрать правильную расшифровку из трех вариантов.

В среднем, доля правильных ответов на тест по устойчивой финансовой грамотности оценивается в 43%, что значительно ниже, чем доля правильных ответов в аналогичных тестах, связанных с базовыми финансовыми знаниями (76%), и немного ниже, чем показатель цифровой грамотности (51%). Респонденты чаще всего дают правильные ответы на два (около 27%) или три (24%) из шести вопросов в тесте по устойчивой финансовой грамотности.

Информация и экспертные знания являются ключевыми элементами в стимулировании инвесторов к выбору экологически устойчивых продуктов и содействии переходу к принципам ESG. Однако чрезмерная уверенность в собственных знаниях может привести к принятию необоснованных инвестиционных решений.

Авторы исследования подчеркнули необходимость создания нормативно-правовой и информационной базы, которая не только повышает квалификацию инвесторов, но и учитывает потенциальные когнитивные искажения, связанные с чрезмерной уверенностью.

Финансовые консультации являются фактором, положительно влияющим на выбор ESG-инвестиций. Результаты исследования показывают положительную корреляцию между наличием профессионального финансового консультанта и фактическими инвестициями в устойчивые активы. Респондентам задавали вопросы о том, спрашивал ли финконсультант о предпочтениях инвестора в отношении ESG-продуктов, проверял ли он уровень знаний инвестора об устойчивых продуктах и объяснял ли характеристики ESG-продукта и его отличие от традиционного продукта.

Запрос информации о предпочтениях в отношении устойчивого развития или предложение объяснений по поводу ESG-продуктов, особенно если это происходило в рамках самостоятельной инициативы консультанта, тесно коррелирует с инвестициями в устойчивые активы.

Авторы исследования делают вывод: оценка характеристик устойчивости финансовых продуктов и их потенциального воздействия часто остается сложной задачей для среднего инвестора, несмотря

на постоянные усилия надзорных органов по уточнению стандартов маркировки устойчивых продуктов и предотвращению гримоинга. Данные указывают на то, что повышение уровня грамотности в области устойчивого финансирования полезно для принятия более обоснованных инвестиционных решений и для содействия более широкому распространению ESG-инвестиций. Широкий доступ к финансовой информации положительно влияет только на практическое понимание устойчивого финансирования. Более того, широкая доступность информации, связанной с устойчивым финансированием, повышает как практическое понимание ESG, так и чрезмерную уверенность. Инвесторы, которые переоценивают свое понимание устойчивого финансирования, могут сделать неоптимальный выбор, что приведет к последующему разочарованию. Исследование подчеркивает важность наличия инвестконсультанта и его инициативности для инвестирования в ESG-активы.

ИССЛЕДОВАНИЕ

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

Великобритания: проект новых правил регулирования для поставщиков ESG-рейтингов



Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило о публикации новых предлагаемых требований к прозрачности, управлению и управлению конфликтами интересов для поставщиков ESG-рейтингов. Запуск этих предложений последовал за завершением работы над новым законодательством о регулировании деятельности поставщиков ESG-рейтингов под надзором FCA (принято правительством Великобритании в октябре 2025 года и передано в парламент).

Новые правила направлены на то, чтобы сделать ESG-рейтинги более прозрачными, надежными и понятными. Управление ссылается на собственное исследование, указывающее на то, что большинство тех, кто пользуется ESG-рейтингами, выражают обеспокоенность по поводу систем и контроля поставщиков ESG-рейтингов, таких как использование устаревших или неточных данных и оценок, в то время как 48% выразили обеспокоенность по поводу прозрачности в таких областях, как методологии и источники данных, и многие также

выразили обеспокоенность по поводу того, как существующие или потенциальные конфликты интересов могут повлиять на рейтинги.

Введение четких и соразмерных требований к транспарентности и корпоративному управлению, подчеркивают в FCA, повысит доверие к ESG-рейтингам и позволит устраниить существующие проблемы.

Предложения охватывают четыре ключевых направления:

1. Повышение прозрачности, что должно упростить сравнение рейтингов для их пользователей и для оцениваемых компаний. Правайдер обязан:

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

2. Улучшение корпоративного управления, систем и механизмов контроля, обеспечивающих обоснованность решений, независимый надзор и качество данных. Правила требуют обеспечить:

- наличие структурированного управления деятельностью по выставлению ESG-рейтингов;
- внутренний контроль качества, независимые проверки рейтингов и методологий;
- процедуры тестирования моделей;
- понятные процедуры для компаний, которые получают рейтинг (в т. ч. возможность давать обратную связь);

- документирование и архив всех решений по моделям, данным и корректировкам рейтингов.

3. Выявление и управление конфликтами интересов. Провайдеры должны:

- иметь политику выявления и управления конфликтами;
- разделять деятельность, которая может создавать конфликт (например, консультации для эмитентов);
- раскрывать пользователям, какие конфликты существуют и какими управляют;
- иметь ограничения на личные сделки сотрудников и подарки от оцениваемых компаний.

4. Установление требований к взаимодействию со стейххолдерами и порядку рассмотрения жалоб. Провайдер обязан:

- иметь официальный процесс подачи жалоб и фиксировать ответы;
- устанавливать понятные каналы связи с пользователями и компаниями;
- обеспечивать своевременное реагирование на ошибки и запросы.

Регулирование распространяется на присвоение и распространение ESG-рейтингов, включая разработку, обновление и пересмотр методологий, публикацию и продажу рейтингов, использование моделей (в том числе основанных на ИИ), если они влияют на итоговый рейтинг, а также внутренние процессы контроля качества.

При этом режим не охватывает деятельность, связанную исключительно с поставкой ESG-данных или

аналитики без присвоения рейтинга, а также индексы и бенчмарки, если они не включают рейтинговую функцию. Предлагаемые правила строятся на принципе пропорциональности: требования будут адаптированы к масштабу и риску-профилю организаций, предусматривая упрощенный режим для малых фирм и позволяя компаниям использовать процессы и системы внутри групп, если они обеспечивают соблюдение стандартов FCA.

Регулятор отмечает, что укрепление доверия к рынку через пропорциональный надзор принесет пользу компаниям, усилит позицию Великобритании как международного центра устойчивого финансирования и поддержит инновации и экономический рост. Инициатива также соответствует обязательствам правительства в сфере устойчивого финансирования в рамках промышленной стратегии.

В пакет опубликованных материалов входит исследовательская записка «Понимание рынка рейтингов ESG в Великобритании».

Консультации FCA по новым предложениям продлятся до конца марта 2026 года. Управление планирует завершить разработку правил для поставщиков ESG-рейтингов в четвертом квартале 2026 года, а новые требования вступят в силу с июня 2028 года.

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

Тайланд: опрос брокеров об интеграции ESG-принципов в аналитические отчеты

Комиссия по ценным бумагам и биржам Таиланда (SEC) опубликовала результаты опроса 34 брокерских компаний, осуществляющих операции с ценными бумагами, посвященного оценке текущего уровня развития практик интеграции ESG-факторов в инвестиционный анализ и аналитические отчеты. По итогам оценки регулятор отмечает, что отрасль в целом уделяет все больше внимания факторам ESG, и эта тенденция носит устойчивый характер. По мнению SEC, расширение использования ESG-анализа способствует повышению качества информации, доступной инвесторам, и поддерживает более взвешенное принятие инвестиционных решений. Согласно результатам опроса, значительное внимание уделяется развитию человеческого капитала. Большинство компаний, занимающихся операциями с ценными бумагами, признают важность ESG-компетенций, а более 50% компаний, осуществляющих исследования в области ESG, поощряют сотрудников к дополнительному обучению и получению международно признанных профессиональных квалификаций в сфере ESG. В части корпоративной политики около 40% компаний разработали и утвердили на уровне советов директоров политики или стратегии по включению факторов ESG в инвестиционные аналитические отчеты. SEC рассматривает это как признак формирования институциональной основы для интеграции ESG-подходов в инвестиционный анализ.

В то же время регулятор отмечает, что на уровне операционных процессов большинство компаний находится на ранней стадии внедрения ESG-факторов. Текущая практика, как правило, включает сбор информации и анализ ESG-рисков, по меньшей мере с учетом климатических рисков, а также начальные шаги по формированию более систематических аналитических процедур.

В части взаимодействия с инвесторами большинство компаний раскрывают информацию об ESG через доступные коммуникационные каналы и включают специализированные ESG-разделы в свои аналитические отчеты. Это, по оценке SEC, способствует повышению прозрачности и видимости ESG-анализа для участников рынка.

Одновременно участники рынка указали на сохраняющиеся ограничения, связанные с качеством и сопоставимостью ESG-данных. Ряд компаний отметил недостаточную адекватность доступной информации и рекомендовал эмитентам, акции которых котируются на бирже, обеспечивать более четкое и стандартизированное раскрытие ESG-данных. Также высказывались предложения о необходимости поддержки со стороны SEC в части развития знаний и подготовки практических рекомендаций с опорой на международные стандарты.

[РЕЛИЗ](#)

Verra обновила ключевой углеродный стандарт

Агентство по стандартизации Verra выпустило пятую версию Программы верифицированного углеродного стандарта (Verified Carbon Standard (VCS) Program), в которой усилены социальные и экологические гарантии и повышена роль местных сообществ в реализации климатических проектов. Новая версия ужесточает требования на всех этапах жизненного цикла проектов, включая защиту прав коренных народов и местных сообществ, более строгие правила взаимодействия с заинтересованными сторонами и обновленные подходы к адаптивному управлению. Также введены новые требования к прозрачности, в том числе к раскрытию финансовой информации по проектам, затрагивающим местные сообщества.

Ключевые обновления:

- усиление защиты коренных народов и местных сообществ, включая укрепление процессов предварительного информированного согласия и механизмов распределения выгод;
- обновлены правила, определяющие «право на деятельность» проектов, а также введены новые требования к раскрытию финансовой информации по проектам, затрагивающим местные сообщества;

- теперь проекты могут тестировать альтернативные варианты страхования или финансирования вместо объединенного резерва для управления т.н. риском непостоянства (non-permanence risk – когда сокращенный/уволленный в рамках проекта углерод может вернуться в атмосферу);

- более частые обновления, более короткие циклы: большинству проектов необходимо пересматривать исходные показатели и внедрять обновленные методологии каждые пять лет, чтобы оставаться в русле научных и технологических требований;

- подача документов только в цифровом виде. Стандарт был разработан по итогам трех раундов общественных консультаций, в ходе которых Verra получила около 5 тысяч комментариев от 200 респондентов – рекордное число для программ VCS.

Версия 5 доступна для немедленного применения. Новые проекты обязаны использовать ее с 1 января 2027 года, тогда как переход действующих проектов будет осуществляться поэтапно в зависимости от сроков подачи материалов в Verra.

[РЕЛИЗ](#)

ISS STOXX приобретает индексы устойчивого развития ECPI

Поставщик индексных решений для институциональных инвесторов STOXX Ltd., входящая в группу компаний ISS STOXX GmbH, объявила о приобретении миланской компании ECPI SRL у американской частной компании Confluence Technologies.

ECPI – поставщик индексов устойчивого развития, данных и аналитики для институциональных инвесторов. С момента своего основания в 1997 году компания ECPI сосредоточилась на преобразовании тем устойчивого развития в инвестиционные решения, основанные на собственных исследовательских моделях. В настоящее время ECPI предлагает более 60 индексов, от глобальных эталонных до тематических, стратегических и хеджированных, включая индексы устойчивого развития акций и облигаций, используемые институциональными инвесторами. После завершения сделки STOXX Ltd.

станет администратором эталонных индексов для всего портфеля индексов ECPI.

Собственная исследовательская модель ECPI фокусируется в первую очередь на факторах эффективности, определяющих устойчивость эмитентов и их нематериальную рыночную стоимость. Исследования ECPI охватывают более 6800 эмитентов и поддерживают одну из крупнейших в мире баз данных по корпоративной устойчивости. Кроме того, ECPI использует объективный отраслевой подход, основанный на передовых практиках, для анализа данных об устойчивом развитии эмитентов с целью преобразования качественных данных в количественные показатели, присваивая каждому эмитенту оценку и рейтинг.

[РЕЛИЗ](#)

БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

Инициатива CBI: впервые проект получил суверенную сертификацию активов на этапе планирования

Инициатива по климатическим облигациям (CBI) сообщила, что проект строительства электрической городской канатной дороги Альто-Осписио – Икике в Чили стал первым в мире проектом, получившим суверенную сертификацию активов в рамках стандарта CBI на этапе планирования.

Хотя сертификация активов традиционно применяется к уже существующим физическим объектам, стандарт CBI допускает сертификацию проектов на стадии планирования – при наличии детальной

проектной документации и технико-экономического обоснования, подтверждающих соответствие научно-обоснованным критериям приемлемости. Проект реализуется под руководством Министерства общественных работ Чили и является частью государственной стратегии по развитию устойчивого транспорта. Канатная дорога призвана улучшить транспортное сообщение между муниципалитетами Альто-Осписио и Икике, предложив экологичную альтернативу автомобильному транспорту,

адаптированную к сложному горному рельефу региона. Система, расположенная в регионе Тарапака, включает:

- городскую одноканатную канатную дорогу протяженностью 5,7 км;
- интегрированную станционную инфраструктуру, включая билетные системы, элементы доступности, платформы и технические помещения, а также благоустройство общественных пространств;
- пропускную способность до 2 тыс. пассажиров в час в каждом направлении при максимальной

[РЕЛИЗ](#)

Токийская биржа внедрила расчеты по внебиржевым сделкам с углеродными кредитами

Токийская фондовая биржа (TSE) объявила о внедрении услуги расчетов по внебиржевым (OTC) сделкам с углеродными кредитами, которая будет использовать инфраструктуру рынка углеродных кредитов TSE. Новая услуга предназначена для проведения расчетов по сделкам купли-продажи конкретных углеродных кредитов, которые участники рынка заключают вне биржевой торговой системы. TSE будет обеспечивать сопоставление сделок, расчеты денежных средств и перевод углеродных кредитов, используя функции своих торговых и расчетных систем.

TSE поясняет, что при организации рынка углеродных кредитов она применяет модель торговли, при которой кредиты классифицируются по торговым категориям в зависимости от типа проекта, а не по

[РЕЛИЗ](#)

Биржа Малайзии: запуск платформы анализа данных об устойчивом развитии

Биржа Малайзии сообщила о введении усовершенствованного стандартного формата раскрытия информации об устойчивом развитии через Централизованную платформу анализа данных об устойчивом развитии (CSI).

Платформа CSI определена Биржей Малайзии в качестве официального канала для отчетности об устойчивом развитии и предназначена для эмитентов, чьи ценные бумаги допущены к торгу на бирже. Использование платформы позволяет компаниям формировать раскрытия в установленном формате, согласованном с международными требованиями.

Запуск CSI осуществляется в рамках пересмотренных требований к листингу на основном рынке (MAIN Market) и рынке растущих компаний (ACE Market). Эти требования были обновлены

[РЕЛИЗ](#)

скорости 6 м/с, что позволяет существенно сократить время в пути;

- возможность будущей интеграции в региональную систему общественного транспорта столичного региона Тарапака.

По оценке CBI, проект демонстрирует потенциал канатных дорог как масштабируемого решения для устойчивой городской мобильности, особенно в регионах со сложным рельефом, и расширяет практику применения суверенной сертификации активов в транспортной инфраструктуре.

отдельным кредитам. Такой подход направлен на консолидацию ликвидности и улучшение ценообразования за счет стандартизации торговых условий для каждого типа кредитов. Однако в случаях, когда участники рынка хотят купить или продать конкретный кредит, такие сделки по своей природе осуществляются вне рынка – путем двусторонних переговоров.

До настоящего времени каждая внебиржевая сделка требовала заключения отдельных контрактов и индивидуальных процедур поставки, что делало процесс расчетов сложным и ресурсоемким. Введение новой услуги призвано упростить этот процесс за счет использования уже существующей инфраструктуры TSE для расчетов и перевода прав на углеродные кредиты.

Биржа Малайзии: запуск платформы анализа данных об устойчивом развитии

23 декабря 2024 года в соответствии с Национальной системой отчетности об устойчивом развитии (NSRF) и предусматривают обязательное применение стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития (Стандартов ISSB) через платформу CSI.

Доступ к установленному формату отчетности на платформе CSI предоставляется эмитентам на безвозмездной основе. Предыдущая платформа для раскрытия ESG-информации выведена из эксплуатации, а CSI теперь используется как единый официальный канал, соответствующий формату, установленному Биржей Малайзии.

Эмитенты, котирующиеся на основном рынке и рынке ACE, обязаны использовать CSI для формирования данных в установленном формате.

HKEX оценила готовность эмитентов к раскрытию ESG-информации

Гонконгская фондовая биржа (HKEX) опубликовала результаты ежегодного обзора годовых отчетов эмитентов, а также практик корпоративного управления и деятельности эмитентов в сфере ESG за 2024 финансовый год.

При анализе годовых отчетов биржа оценивала соответствие эмитентов требованиям по раскрытию информации с помощью технологий искусственного интеллекта (ИИ). Для анализа конкретных областей использовался тематический подход, включая финансовую отчетность с заключениями аудиторов, анализ и обсуждение руководством, а также раскрытие финансовой информации в соответствии с действующими требованиями.

HKEX оценила соответствие эмитентов требованиям к отчетности по ESG и их готовность к новым требованиям биржи по раскрытию климатической отчетности, которые применяются для финансовых лет, начинающихся 1 января 2025 года или позднее. Первые отчеты по ESG, в которых учтены новые климатические требования, будут опубликованы в 2026 году.

Для оценки готовности эмитентов раскрытие информации, связанной с климатом, оценивалось по четырем параметрам: соответствие международным стандартам отчетности по ESG, выбросы парниковых газов Охвата 3, сценарный анализ и наличие независимой оценки.

Использование Стандартов ISSB увеличилось на 13% и составило 47% (против 34% в 2024 году), а 64% крупных эмитентов использовали рекомендации TCFD. Кроме того, 65% крупных эмитентов (против 28% в 2024 г.) использовали широкий спектр других систем отчетности по ESG.

Анализ практики корпоративного управления эмитентов был сосредоточен на гендерном разнообразии в совете директоров, сроке полномочий независимых неисполнительных директоров (INED) и чрезмерном количестве INED в совете директоров. HKEX также объявила о запуске платформы Annual Report Explorer, которая помогает эмитентам в подготовке годовых отчетов, а инвесторам – в доступе к информации. Благодаря поисковой системе на основе искусственного интеллекта платформа преобразует Руководство по подготовке годового отчета в веб-руководство с интерактивными функциями, позволяющими эмитентам и консультантам легко получать доступ к рекомендациям биржи и ориентироваться в них. В систему также встроен репозиторий информации, позволяющий пользователям просматривать данные, предоставленные различными эмитентами (по отраслям и рыночной капитализации).

РЕЛИЗ
отчет

ТRENДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

Конец DEI – начало PSI?



Алекс Эдманн из Лондонской школы бизнеса, автор широко обсуждавшейся статьи 2023 года «Конец ESG», опубликовал новую статью – «Конец DEI» (DEI – разнообразие, равенство и инклюзивность).

Поясняя «этимологию» своих новых выводов, автор пишет: «В 2023 году я опубликовал статью под названием «Конец ESG». Название не было направлено против ESG; оно подчеркивало, как практика ESG стала нишевой и партийной – ее отстаивают в основном специалисты по ESG и ей противостоят те, кто не имеет соответствующих званий или придерживается правых политических взглядов, – и она сводится к формальному выполнению требований ESG, а не к созданию долгосрочной ценности. Позже появилась статья «Применение экономики, а не интуиции, к ESG», в которой показано, как

вопросы ESG можно анализировать с помощью общепринятых экономических принципов, а не интуиции или идеологии. Трилогия завершилась статьей «Рациональная устойчивость», в которой был предложен новый подход к ESG – подход, который в полной мере использует его преимущества, одновременно учитывая его критику».

Автор поясняет: аналогичным образом броский заголовок «Конец DEI» не означает, что статья направлена против DEI. По его словам, заголовок преследует две цели. Во-первых, он подчеркивает, что DEI следует рассматривать не как поляризованный фактор, безоговорочно поддерживаемый одними или полностью отвергаемый другими, а как фактор, который – при правильной реализации – может принести пользу всем сторонам. Во-вторых, он подчеркивает необходимость выйти за рамки нынешней практики DEI, которая сводит сложный и многогранный вопрос к соблюдению контрольного списка, тем самым не достигая целей DEI и создавая серьезные непредвиденные последствия.

Инициативы DEI побуждают компании расширять кадровый резерв и выявлять высококвалифицированных кандидатов, которые в противном случае могли бы остаться незамеченными. Более того, эффективность работы компаний зависит не только от

индивидуальных способностей сотрудников, но и от того, насколько эффективно они работают в команде. DEI может способствовать формированию коллектива, в котором целое превосходит сумму частей. Эта точка зрения подтверждается данными, свидетельствующими о сильной корреляции между DEI и производительностью, пишет Эдманс. Противники DEI утверждают, что данный подход может подорвать меритократию, побуждая компании отдавать приоритет демографическим характеристикам, а не способностям. Эта обеспокоенность подпитывает негативную реакцию в отношении DEI в США: президент Трамп отменил инициативы DEI, активисты оказывают давление на компании, а суды признают политику DEI незаконной.

Таким образом, пишет Эдманс, нынешняя практика DEI носит крайне поляризующий характер. Внутри компаний ее часто поддерживает отдел кадров, но операционные или коммерческие подразделения считают DEI снижающей производительность. Политика DEI, как правило, поддерживается сотрудниками из числа меньшинств, но воспринимается сотрудниками из числа большинства как то, что осуществляется «за их счет». В обществе политики и избиратели левых взглядов обычно поддерживают инициативы DEI; правые считают их дискриминационными.

Ключевая идея автора такова: поляризация вокруг DEI отражает скорее провал практики, чем цели. Но, констатируя «конец DEI», он предлагает продвинуться вперед и предлагает концепцию «Potential, Synergy, Inclusion» (Потенциал, Синергия, Инклюзивность).

«Эта статья не призывает к переименованию DEI в PSI, а также к тому, чтобы компании нанимали специалистов, разрабатывали метрики или внедряли политику по «PSI», – пишет Эдманс. – Более того, она не предлагает никакой трехбуквенной аббревиатуры для «потенциала,

синергии и инклюзивности»: DEI не нуждается в еще одной аббревиатуре или ребрендинге. Вместо этого я выступаю за фундаментальную реформу практики: нанимать людей, основываясь на их потенциале, и помогать им его реализовать; создавать команды, основанные на синергии и взаимодополняемости; и способствовать созданию инклюзивной среды, которая поощряет широкий спектр точек зрения. Это не просто проблемы HR или левые идеи: каждый сотрудник и каждый отдел могут стремиться интегрировать их в организационную практику, и все политики могут внедрять их в общественную жизнь».

Автор поясняет, каким образом DEI органично трансформируется в подход PSI. Организация должна стремиться создать лучшую команду, а не просто собрать лучших людей. Одним из источников синергии являются различные точки зрения, чему может способствовать демографическое разнообразие. Психологические исследования показывают, что мужчины и женщины, или смешение этнических групп, могут привносить разные взгляды и опыт. Но когнитивное разнообразие выходит далеко за рамки демографии: оно включает в себя вариативность в экспертизе, опыте, информации, взглядах и способах мышления.

Без инклюзивности сотрудники из недостаточно представленных групп могут чувствовать себя маргинализированными, что помешает им в полной мере вносить свой вклад и реализовывать свой потенциал. Более того, инклюзивность подразумевает не только свободу от дискриминации, но и уверенность в себе, позволяющую оспаривать, задавать вопросы и указывать на «слепые пятна», особенно в общении со старшими коллегами.

За месяц с момента публикации в начале декабря 2025 года статья Эдманса была скачана более 1200 раз.

ПУБЛИКАЦИЯ

ОЭСР запустила базу данных по климатической политике

Созданный в рамках ОЭСР Инклюзивный форум по подходам к смягчению последствий выбросов углерода (Inclusive Forum on Carbon Mitigation Approaches, IFCMA) запустил первую версию базы данных по климатической политике.

База данных, содержащая проверенные данные по 1600 инструментам политики смягчения последствий изменения климата в 38 странах ОЭСР, предлагает детальную информацию по всему спектру политик, включая информацию о субсидиях, налогах, системах торговли выбросами, технологических и эксплуатационных стандартах, а также рамочных нормативных актах и схемах маркировки. База данных с онлайн-панелью предоставляет политикам и широкой общественности доступ к одним из самых подробных на сегодняшний день сведений о разработке политики смягчения последствий изменения климата. Все данные, включая информацию о более чем 10 тыс. программ, были проверены и проанализированы

странами до запуска проекта в тесном взаимодействии с ОЭСР. База данных IFCMA по климатической политике построена на четырех основных принципах:

- четкая типология для группировки инструментов политики по категориям на основе механизма функционирования;
- комплексное описание инструментов по нескольким параметрам с использованием единицы анализа и стандартизованных переменных (или атрибутов политики);
- подробная информация о разработке и реализации политики;
- данные проверены для повышения точности участниками.

Созданная три года назад инициатива IFCMA объединяет экспертов в области климата, экономической и налоговой политики из более чем 60 стран.

РЕЛИЗ БАЗА ДАННЫХ

IATA: отсутствие господдержки ведет к росту цен на SAF

Международная ассоциация воздушного транспорта (IATA) опубликовала новые оценки производства экологически чистого авиационного топлива (SAF) в 2025 году, прогнозируя, что его объем достигнет 1,9 млн тонн (2,4 млрд литров), что почти вдвое превысит показатель в 1 млн тонн, произведенный в 2024 году.

Несмотря на существенное превышение показателей производства по сравнению с предыдущим годом, новый прогноз IATA свидетельствует о снижении объема производства SAF в 2025 году по сравнению с предыдущим прогнозом в 2 млн тонн. IATA отмечает, что производство в 2025 году составит лишь 0,6% от общего потребления авиационного топлива, и объясняет пересмотр в сторону понижения «отсутствием государственной поддержки для полного использования имеющихся мощностей по производству SAF». Кроме того, IATA предупредила, что, по ее прогнозам, темпы роста производства значительно замедлятся в 2026 году – до 2,4 млн тонн, или 0,8% от потребления авиационного топлива.

[РЕЛИЗ](#)

ЕЦБ исследовал ценообразование экологических кредитных рисков

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал исследование «Взаимосвязь климата, биоразнообразия и загрязнения: ценообразование экологических кредитных рисков для европейских промышленных загрязнителей», в котором два негативных внешних эффекта – химическое загрязнение и утрата биоразнообразия – интегрированы в модель ценообразования кредитов с целью понять, учитывают ли банки еврозоны финансовые последствия экологических норм при принятии решений о корпоративных кредитах.

В исследовании использован набор данных о 91 виде загрязняющих веществ на уровне предприятий (Европейский реестр выбросов и передачи загрязняющих веществ) для расчета показателей воздействия на биоразнообразие и климат для 5 тысяч компаний. Воздействие на биоразнообразие оценивалось с помощью потенциала воздействия пресноводной экотоксичности, который отражает давление на биоразнообразие, вызванное химическим загрязнением, в то время как воздействие на климат рассчитано на основе выбросов парниковых газов предприятиями (прямые выбросы парниковых газов).

Исследование обнаружило доказательства того, что банки еврозоны уже снижают риски в своих кредитных портфелях, связанных с химическим загрязнением, имеющим отношение к биоразнообразию (экотоксичность пресноводных водоемов). Банки, как правило, снижают эти риски путем корректировки коэффициентов соотношения кредита к стоимости залога (LTV), то есть предоставляют

IATA также подчеркивает, что негативный эффект на темпы производства SAF окажут введенные в Евросоюзе и в Великобритании новые требования, которые предусматривают минимальное и постоянно увеличивающееся количество используемого SAF, что привело к резкому росту цен на него. По данным IATA, цены на SAF в два раза превышают цены на ископаемое авиационное топливо, а на рынках, где действуют обязательные требования, – до пяти раз. По оценкам IATA, авиакомпании в 2025 году переплатили за экологически чистое авиатопливо 2,9 млрд долл. США из-за недостаточно проработанных требований.

Генеральный директор IATA Уилли Уолш также предупредил, что неспособность ускорить производство заставит авиаперевозчиков, ставящих цели по использованию SAF, пересмотреть свои планы. «Многие авиакомпании, которые обязались использовать 10% SAF к 2030 году, будут вынуждены пересмотреть свои обязательства. SAF производится в недостаточных объемах, чтобы позволить этим авиакомпаниям достичь своих целей».

меньше кредитов на одно залоговое обеспечение. В этом контексте обнаружены доказательства того, что кредитные условия загрязнителей, работающих вблизи чувствительных к биоразнообразию и охраняемых территорий питьевой воды, особенно сильно страдают.

Кроме того, показано, что банки резко снижают коэффициенты LTV для фирм, которые способствуют нарушению стандартов качества окружающей среды, взимают премию к процентным ставкам для мелких загрязнителей, увеличивают срок погашения кредита, а также взимают премию с загрязнителей, расположенных вблизи охраняемых территорий.

Результаты исследования показывают, что банки учитывают химическое загрязнение в соответствии с нормативными требованиями при ценообразовании коммерческих кредитов, что указывает на то, что законодательство о защите биоразнообразия начинает влиять на принятие финансовых решений в банковской системе.

С точки зрения финансовых рисков, отмечают авторы, крайне важно понимать сложности правовой базы ЕС, направленной на снижение загрязнения окружающей среды, поскольку жесткие правила, такие как ужесточение норм выбросов для сокращения химического загрязнения, могут привести к более консервативной практике кредитования предприятий с высоким уровнем загрязнения, что в конечном итоге повлияет на их доступ к кредитам и потенциально к инвестициям, направленным на снижение загрязнения.

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

Банк Англии: изменение климата увеличивает издержки двусторонней торговли

Банк Англии опубликовал работу своего экономиста-исследователя Максимилиана Гупперца под названием «Изменение климата увеличивает издержки двусторонней торговли», посвященную влиянию климатических изменений на международные торговые потоки и экономическое благосостояние.

В работе используется уникальный массив данных, объединяющий 190 лет статистики международной торговли и погодных наблюдений. Для анализа автор применяет стандартную гравитационную модель международной торговли, дополнив ее показателем взаимодействия между географическим расстоянием и изменениями средней температуры в странах-экспортерах и импортерах от десятилетия к десятилетию.

Результаты показывают, что рост температуры как в стране происхождения товара, так и в стране назначения приводит к увеличению двусторонних торговых издержек. При этом адаптация к этим климатическим эффектам происходит медленно и не компенсирует их полностью. Исследование указывает, что ключевым каналом воздействия является уязвимость морской портовой инфраструктуры к изменению климата, что отражается на стоимости и надежности торговых операций.

Дальнейший анализ, основанный на стандартной модели международной торговли, позволяет

ИССЛЕДОВАНИЕ

Банк Франции вручил премии молодым исследователям

Банк Франции провел Конференцию по передовым исследованиям в области зеленого финансирования, подчеркнув ее роль как ключевого академического мероприятия во Франции в год 10-летия Парижского соглашения.

В приветственном выступлении глава Банка Франции Франсуа Виллеруа де Гало подчеркнул, что борьба с изменением климата является не дополнительной инициативой, а частью основных задач центрального банка по обеспечению ценовой и финансовой стабильности. По его словам, интеграция климатических факторов в инструментарий центральных банков «не является косметической мерой», а отражает необходимость реагировать на растущее влияние климатических потрясений на макроэкономические условия.

Виллеруа де Гало подтвердил, что Банк Франции намерен продолжить работу в этом направлении в 2026 году. В числе приоритетов он назвал приведение портфеля корпоративных облигаций центральных банков в соответствие с траекторией ограничения потепления на уровне 1,5°C к концу 2026 года, внедрение пруденциальных планов перехода для французских банков, а также – совместно с Европейским центральным банком – дальнейшую интеграцию климатических факторов в систему частного обеспечения.

В рамках конференции Банк Франции объявил лауреатов премии «Молодые исследователи в области зеленых финансов» 2025 года.

САЙТ КОНФЕРЕНЦИИ ВЫСТУПЛЕНИЕ ГЛАВЫ БАНКА ФРАНЦИИ РЕЛИЗ – ВРУЧЕНИЕ ПРЕМИЙ

оценить макроэкономические последствия этого эффекта. Согласно расчетам, уровень благосостояния в 2010-х годах был бы выше на 1,6%, если бы влияние изменения климата на торговые издержки за предшествующие 100 лет удалось полностью нивелировать. При этом влияние климата на благосостояние страны зависит не только от ее собственных температурных изменений, но и от климатических траекторий соседних торговых партнеров.

Исследование также показывает, что бедные и богатые страны страдают от этого канала воздействия в сопоставимой степени, однако особенно уязвимыми оказываются малые экономики, которые в большей мере зависят от международной торговли. Отдельно подчеркивается, что игнорирование торговых издержек как канала климатического воздействия и концентрация анализа исключительно на влиянии климата на производительность приводит к недооценке общего ущерба для благосостояния примерно на 9%.

В Банке Англии отмечают, что полученные результаты указывают на необходимость учитывать влияние изменения климата на торговую инфраструктуру и логистику при оценке долгосрочных экономических рисков и разработке климатической политики.

Премия была учреждена в 2018 году с целью поддержки академических исследований в сфере зеленого и устойчивого финансирования.

В нынешнем году награда присуждена доктору Адриену Фабру, исследователю в области экономики климата и международного налогообложения из Международного исследовательского центра по окружающей среде и развитию (CIRED), а также профессору Томасу Жиру, специалисту в области устойчивого финансирования и импакт-инвестирования из Цюрихского технологического института (ETH Zurich).

Исследовательская работа Адриена Фабра посвящена вопросам климатической политики, международного налогообложения и общественной поддержки мер по сокращению выбросов парниковых газов. В своих исследованиях он, в частности, анализирует механизмы ограничения выбросов и экономические последствия международной климатической политики.

Работы Томаса Жира сосредоточены на анализе влияния климатических и экологических рисков на финансовую доходность, а также на механизмах мобилизации частного капитала для финансирования экологического перехода. Его исследования охватывают государственные и частные финансовые рынки как в развитых, так и в развивающихся странах.

В Банке Франции отметили, что премия направлена на поощрение научных исследований, способствующих развитию инструментов и подходов в области зеленого и устойчивого финансирования.

АТЭС: к 2060 году спрос на электроэнергию в регионе увеличится почти вдвое по мере ускорения энергоперехода

Спрос на электроэнергию в экономиках Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) к 2060 году может вырасти почти вдвое по сравнению с текущим уровнем. Такой прогноз содержится в девятом выпуске «Прогноза спроса и предложения в энергетическом секторе АТЭС» (APEC Energy Demand and Supply Outlook), представленном в Токио. В докладе отмечается, что электрификация экономики, расширение центров обработки данных и изменения в транспортной инфраструктуре существенно трансформируют структуру спроса на энергию в регионе.

Согласно оценкам авторов доклада, при действующей политике производство электроэнергии в странах АТЭС увеличится с 18971 ТВт·ч в 2022 году до 32690 ТВт·ч к 2060 году. Это отражает структурный сдвиг от прямого использования ископаемого топлива к более широкому применению электроэнергии в транспорте, зданиях и ряде отраслей промышленности. В целом потребление электроэнергии, как ожидается, вырастет на 96% к 2060 году.

Доклад подготовлен Азиатско-Тихоокеанским центром энергетических исследований (APERC), созданным по поручению лидеров АТЭС, и выпускается раз в три года.

В транспортном секторе ключевую роль в росте спроса на электроэнергию, согласно прогнозу, будет играть электрификация. При сохранении текущей политики к 2060 году электромобили составят около 60% автопарка региона. В сценарии достижения заявленных целевых показателей этот показатель вырастет до 96%, что приведет к существенному сокращению потребления нефти и одновременному росту спроса на электроэнергию.

В секторе зданий спрос на электроэнергию продолжит увеличиваться прежде всего за счет быстрого расширения центров обработки данных (ЦОД) и роста нагрузок, связанных с развитием искусственного интеллекта (ИИ), несмотря на то что повышение энергоэффективности сдерживает рост других видов энергопотребления.

Со стороны предложения доля возобновляемых источников энергии в производстве электроэнергии в экономиках АТЭС, по оценкам APERC, вырастет с 26% в 2022 году до 55% к 2060 году при текущей политике и до 64% в случае достижения заявленных целевых ориентиров. Потребление угля будет снижаться: поставки угля и угольной продукции сократятся на 56% к 2060 году при нынешней политике и на 74% при выполнении целевых показателей. Одновременно поставки природного газа, как ожидается, увеличатся на 58% при сохранении действующей политики, что указывает на его сохраняющуюся роль в энергетическом балансе при отсутствии более жестких мер по сокращению выбросов.

В докладе подчеркивается, что энергопереход будет сопряжен со значительными инвестиционными затратами. По оценкам APERC, совокупные расходы в энергетическом и водородном секторах в период с 2025 по 2060 год составят около 57 трлн долл. США при текущей политике и вырастут до 91 трлн долл. США в случае стремления экономик к полному сокращению выбросов. Несмотря на потенциальную экономию в размере 5,4 трлн долл. США за счет сокращения использования ископаемого топлива, выгоды перекрываются необходимыми инвестициями в развитие возобновляемой энергетики, электросетей, систем хранения энергии, водородной инфраструктуры и резервных мощностей.

Авторы прогноза отмечают, что политические решения, принимаемые в течение ближайшего десятилетия, окажут существенное влияние на инвестиционные потоки, цены на энергоносители и безопасность поставок в регионе. По мере того как спрос на электроэнергию растет быстрее, чем общее потребление энергии, экономики сталкиваются с ограниченными возможностями по расширению сетевой инфраструктуры и внедрению низкоуглеродных технологий без повышения волатильности и роста издержек.

[РЕЛИЗ](#)

Евростат: данные о доле ВИЭ в производстве электроэнергии за третий квартал 2025 года

Европейское статистическое агентство (Евростат) выпустило сводку о производстве в ЕС электроэнергии из возобновляемых источников в 3-м квартале 2024 года.

Согласно данным Евростата, 49,3% электроэнергии, произведенной в ЕС в третьем квартале 2025 года, приходилось на возобновляемые источники энергии, по сравнению с 47,5%, зарегистрированными в 3-м квартале 2024 года.

Среди стран ЕС в 3-м квартале 2025 года наибольшая доля возобновляемых источников энергии в общем объеме произведенной электроэнергии была зафиксирована в Дании (95,9%), за ней следуют Австрия (93,3%) и Эстония (85,6%). Самые низкие доли возобновляемых источников энергии были отмечены на Мальте (16,6%), в Чехии (19,7%) и Словакии (21,1%).

[РЕЛИЗ](#)

В 21 стране ЕС доля ВИЭ в чистом объеме производства электроэнергии увеличилась в третьем квартале 2025 года. Наибольший годовой прирост был зафиксирован в Эстонии (+20,6 п.п.), Латвии (+18,9 п.п.) и Австрии (+16,3 п.п.).

При этом в ряде стран ЕС доля ВИЭ в чистом объеме производства электроэнергии за год (по отношению к 3-му кварталу 2024 года) снизилась. Это касается, в частности, Испании, Нидерландов, Португалии, Словакии, Финляндии и Франции.

Большая часть электроэнергии, вырабатываемой из возобновляемых источников, поступает от солнечной (38,3%), ветровой (30,7%) и гидроэнергетики (23,3%), за которыми следуют такие источники энергии, как возобновляемое горючее топливо (7,2%) и геотермальная энергия (0,5%).

ICVCM: доклад о влиянии Основных углеродных принципов 2025 года



Совет по добросовестности добровольных углеродных рынков (Integrity Council for the Voluntary Carbon Market, ICVCM) опубликовал Отчет о воздействии Основных углеродных принципов (Impact Report) 2025 года. В документе рассматривается, как внедрение Основных углеродных принципов (Core Carbon Principles, CCP) отражается на спросе, ценообразовании и географии добровольных углеродных рынков, а также приводятся примеры проектов, использующих методологии, признанные соответствующими этим принципам. Согласно данным, приведенным в докладе, спрос на углеродные кредиты, маркированные как соответствующие CCP, вырос, а такие кредиты продаются в среднем с ценовой надбавкой до 25% по сравнению с другими предложениями на рынке. На момент публикации доклада 7 программ и 35 методологий по выпуску углеродных кредитов признаны соответствующими требованиям CCP. Доклад также фиксирует расширение использования методологий, соответствующих CCP, в различных регионах мира.

РЕЛИЗ
ОТЧЕТ

Так, страны Африки выдали более 40 млн углеродных кредитов, что составляет 17,5% мирового объема. В настоящее время реализуется 45 проектов, соответствующих Основным углеродным принципам, при этом еще ряд проектов находится в стадии разработки. По оценкам, к 2030 году высоконадежные углеродные рынки Африки могли бы привлекать до 6 млрд долл. США климатического финансирования в год и способствовать созданию до 30 млн рабочих мест.

В Юго-Восточной Азии не менее 22 проектов уже используют методологии, одобренные CCP. В докладе отмечается роль Сингапура в развитии соответствующей инфраструктуры и потенциал региона как поставщика углеродных кредитов, отвечающих повышенным требованиям к качеству. По оценкам, к 2050 году объем рынка региона может достичь 3 трлн долл. США, с потенциальным сокращением выбросов на 1,1 млрд тонн CO₂ в год и созданием 13,7 млн рабочих мест. В ноябре 2025 года Министерство лесного хозяйства Индонезии подписало меморандум о взаимопонимании с ICVCM, направленный на развитие национального рынка углеродных кредитов с учетом CCP.

В европейском регионе ICVCM отмечает взаимодействие Великобритании с принципами CCP в рамках политических консультаций. Во Франции была запущена Хартия углеродных кредитов, поддержанная 17 компаниями, предусматривающая использование углеродных кредитов в соответствии с Основными углеродными принципами. В Северной Америке наибольший мировой спрос на углеродные кредиты формируют покупатели из США. При этом США также остаются крупным поставщиком, обеспечивая около 20% мирового объема выпуска. В стране реализуется порядка 84 проектов, использующих методологии, соответствующие CCP.

На Южную Америку приходится почти 1/4 мирового предложения углеродных кредитов. В докладе приводятся примеры проектов, в том числе в Бразилии, разрабатываемых по методологиям, соответствующим CCP и привлекающих международные инвестиции, а также отмечается потенциальный социальный эффект таких проектов.

Помимо рыночных данных, доклад содержит описания отдельных проектов, генерирующих углеродные кредиты в соответствии с CCP, включая инициативы, направленные на восстановление экосистем и социальные программы. В частности, упоминается проект в Бангладеш с участием беженцев и местных общин, связанный с распространением более эффективных кухонных плит.

Евросоюз: отчет об углеродном рынке за 2024-2025 годы

Европейская комиссия утвердила Отчет о рынке углерода, входящий в пакет материалов к более широкому Отчету о состоянии Энергетического союза > СМ. МОНИТОРИНГ ЗА НОЯБРЬ 2025 Г., но публикуемый отдельно.

Документ подводит итоги функционирования Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS) в 2024 году и отражает ключевые события первой половины 2025 года. В отчете отмечается, что EU ETS остается эффективной и хорошо функционирующей системой: выбросы от энергетических и промышленных объектов теперь примерно на 50% ниже уровня 2005 года, и благодаря этому механизму ЕС движется к цели сокращения на 62% к 2030 году.

В 2024 году выбросы от объектов энергетического сектора сократились почти на 11% по сравнению с 2023 годом (выбросы от сжигания топлива в энергетике и промышленности снизились на 9%). Производство электроэнергии из возобновляемых источников продолжало расти, прежде всего за счет ветровой и солнечной генерации, а газ все активнее вытеснял уголь. Доля выбросов от сжигания каменного угля в EU ETS достигла исторического минимума. Промышленные выбросы также снизились. При этом общий уровень промышленного производства в 2024 году в целом остался стабильным, хотя в ряде отраслей – таких как металлургия, производство удобрений и химическая промышленность – наблюдался небольшой рост объемов выпуска продукции.

EU ETS продолжает взимать плату за выбросы от внутриевропейских авиаперевозок и рейсов в Швейцарию и Великобританию. В 2024 году выбросы, подпадающие под ETS в авиации, выросли примерно на 15% по сравнению с 2023 годом, что отражает как дальнейшее увеличение объемов перелетов, так и распространение системы на рейсы в самые удаленные регионы ЕС. Продолжалось постепенное сокращение бесплатных квот для авиакомпаний, а также были введены дополнительные квоты для стимулирования использования устойчивого авиационного топлива

(SAF). ЕС стал первой юрисдикцией, которая ввела мониторинг и отчетность по климатическим воздействиям авиации, не связанным с выбросами CO₂.

2024 год стал первым годом включения морского транспорта в EU ETS. Система охватывает все выбросы между портами Европейской экономической зоны (ЕЭЗ) и в самих портах, а также 50% выбросов от рейсов за пределы ЕЭЗ. Соблюдение требований было высоким: судоходные компании передали единицы в счет соблюдения требований на более чем 99% обязательного объема к установленному сроку 30 сентября 2025 года. В 2025 году они передают единицы на 40% своих выбросов за 2024 год. Для судов ледового класса действует послабление: им разрешено передать на 5% меньше единиц, чем подтвержденные выбросы. Чтобы сохранить экологическую целостность системы, государства-члены сократят объем аукционов на величину разницы, если фактически сданных квот окажется меньше подтвержденных выбросов морского транспорта за 2024 и 2025 годы.

Доходы EU ETS остаются ключевым источником финансирования климатической политики ЕС. В 2024 году поступления составили 38,8 млрд евро. Общий объем доходов с момента создания системы превысил 250 млрд евро. Большая часть средств направляется государствами-членами на проекты, связанные с возобновляемой энергетикой, модернизацией сетей и накопителей, повышением энергоэффективности, отоплением и охлаждением зданий, общественным транспортом и мобильностью, а также на Инновационный фонд, Фонд модернизации и Фонд устойчивости и восстановления в рамках плана REPowerEU.

В отчете также описаны корректировки параметров EU ETS, вступающие в силу в 2026 году: разовое сокращение лимита (rebasing), расширение охвата на метан и оксид азота от морского транспорта, а также исключение из системы ряда небольших источников выбросов на основе обновленного списка.

РЕЛИЗ
ОТЧЕТ

Федерация WFE: глобальный анализ цен на добровольном углеродном рынке

Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала исследование, в котором представлены данные на уровне транзакций о формировании цен на добровольном углеродном рынке. Исследование анализирует глобальные различия в ценообразовании и рассматривает факторы, влияющие на стоимость углеродных кредитов в разных юрисдикциях.

Работа под названием «Углеродное неравенство: ценообразование и рыночная динамика на добровольном углеродном рынке» подготовлена экономистом WFE Ин Лю. Исследование основано на анализе более 250 тыс. транзакций по продаже углеродных кредитов из около 2200 проектов по всему

миру в период 2017-2024 годов с использованием эконометрических методов и методов машинного обучения.

Ключевые выводы исследования:

- кредиты природоохранных проектов (например, лесных и земельных) в среднем оцениваются на 67% выше, чем кредиты технологических проектов, включая проекты в области возобновляемой энергетики;
- более старые кредиты продаются со скидкой 9-23% по сравнению с новыми, что отражает предпочтение покупателей к более «свежим» кредитам;

- проекты с большими доступными запасами кредитов демонстрируют более низкую будущую доходность, что оказывает на влияние избыточного предложения на цены;

- прошлые доходы и предыдущие уровни запасов являются наиболее надежными предикторами краткосрочных колебаний цен;

- кредиты из развитых стран стоят в среднем на 28% дороже, чем кредиты из стран с формирующимся рынком и развивающихся стран (EMDE), даже при корректировке на характеристики проекта; премия связана прежде всего с качеством управления и верховенством права в юрисдикции реализации

РЕЛИЗ
ИССЛЕДОВАНИЕ

ECGI: исследование «Компенсация выбросов углерода: реальная декарбонизация или имитация?»

Европейский институт корпоративного управления (ECGI) опубликовал исследование «Компенсация выбросов углерода: реальная декарбонизация или имитация перехода?» («Carbon Offsets: Decarbonization or Transition-Washing?»), подготовленное Сехуном Кимом, Тао Ли и Янбинем Ву из Университета Флориды. В работе анализируется, как компании используют компенсационные углеродные кредиты, выпускаемые сторонними разработчиками, для заявлений о сокращении выбросов парниковых газов.

Авторы заявляют, что ими представлены первые систематические эмпирические данные о мотивах использования компаниями механизмов компенсации выбросов углерода в глобальном масштабе. Для этого был сформирован новый набор данных, собранный вручную на основе информации из четырех крупнейших реестров углеродных кредитов. База данных содержит сведения о том, какие организации списывают углеродные кредиты для компенсации своих выбросов, в каких объемах и из каких проектов происходят эти кредиты. Данные о списании углеродных кредитов были сопоставлены с финансовыми, отраслевыми и управлениемскими характеристиками публично торгуемых компаний, представленными в Compustat North America и Compustat Global – международных базах данных корпоративной и финансовой отчетности, – что позволило авторам проанализировать поведение фирм в зависимости от их затрат, структуры корпоративного управления и стимулов.

На основе собранных данных авторы сначала дают обзор глобального рынка компенсаций выбросов углерода, а затем с использованием квазистатического эксперимента, основанного на концептуальной модели, анализируют стимулы публично контролируемых компаний к использованию компенсационных механизмов. В работе описана экосистема из более чем 3300 проектов по компенсации выбросов, включая проекты в области возобновляемой энергетики, энергоэффективного жилья и бытовой техники, а также сохранения лесов и пастбищ.

проекта, а не с предпочтениями инвесторов по странам происхождения;

- наибольшее количество погашений кредитов приходится на декабрь, что совпадает с корпоративными циклами отчетности по устойчивому развитию и сроками выполнения обязательств.

В исследовании подчеркивается, что качество управления и институциональная среда юрисдикции, в которой осуществляется углеродный проект, являются ключевыми факторами, влияющими на стоимость углеродных кредитов и объясняющими различия в ценах между развитыми и развивающимися экономиками.

Эти проекты географически распределены преимущественно между Азией, Африкой, Северной и Южной Америкой.

Из общего числа проектов более 1800 выпускают углеродные кредиты, которые приобретаются и погашаются публично торгуемыми компаниями. При этом лишь около 17% таких проектов имеют внешний рейтинг качества. Авторы отмечают, что публично торгуемые компании, как правило, в большей степени используют кредиты от более крупных и рейтингуемых проектов, расположенных преимущественно в Северной Америке.

Для анализа мотивации компаний авторы использовали концептуальную модель, в которой фирмы минимизируют совокупные затраты на прямое сокращение выбросов, компенсацию выбросов и репутационные издержки, связанные с неспособностью продемонстрировать снижение выбросов. В рамках модели репутационные издержки состоят из двух компонентов: издержек, связанных с уровнем воспринимаемых несмягченных выбросов, и издержек, связанных с недостаточными инвестициями в качестве компенсационных мер.

На этой основе были эмпирически проверены две основные гипотезы:

- «**Гипотеза аутсорсинга**» предполагает, что компании с более высокими внутренними затратами на сокращение выбросов используют компенсации более интенсивно, заменяя ими прямые сокращения собственных выбросов;

- **Гипотеза имитации энергоперехода** (Transition-Washing) предполагает, что компании со слабыми механизмами корпоративного управления и ограниченным внешним контролем склонны стратегически использовать дешевые и низкокачественные компенсационные кредиты для улучшения ESG-показателей.

Результаты исследования показывают, что отрасли с низким уровнем выбросов, включая сферу услуг и финансовый сектор, активно используют компенсации, практически компенсируя свои прямые выбросы в соотношении один к одному.

В то же время в отраслях с высоким уровнем выбросов, таких как нефтегазовая промышленность, коммунальный сектор и транспорт, доля компенсируемых выбросов остается близкой к нулю. Несмотря на быстрый рост рынка компенсаций, совокупный объем списываемых кредитов по-прежнему незначителен по сравнению с общими объемами прямых выбросов.

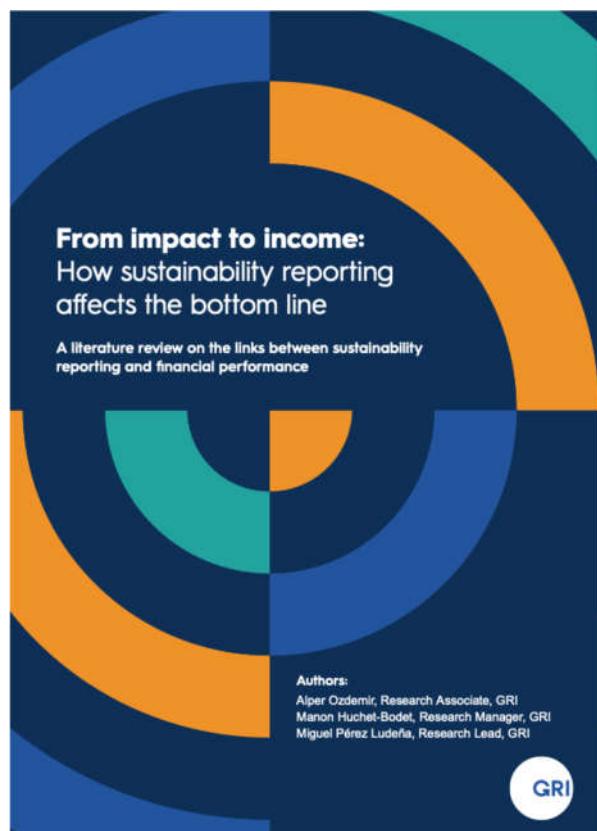
Формальный эмпирический анализ подтверждает, что компании с более высокими затратами на сокращение выбросов и меньшим числом проектов по прямой декарбонизации в большей степени полагаются на компенсационные механизмы. Одновременно компании со слабыми механизмами климатического корпоративного управления – включая отсутствие ESG-комитета на уровне совета директоров, полномочий совета по вопросам климата или управленческих стимулов –

не только сокращают выбросы в меньшей степени, но и значительно реже используют высококачественные, рейтингуемые компенсационные кредиты.

Авторы также показывают, что при экзогенном ухудшении ESG-рейтингов компаний с высокими затратами на сокращение выбросов чаще реагируют увеличением использования компенсаций, тогда как компании с более низкими затратами склонны сокращать собственные выбросы напрямую. В совокупности полученные результаты, с учетом в целом низкого среднего качества проектов по компенсации выбросов, указывают на то, что фирмы со слабым корпоративным управлением стратегически используют низкокачественные и недорогие компенсации для улучшения ESG-оценок, что соответствует гипотезе Transition-Washing.

ПУБЛИКАЦИЯ

Инициатива GRI: «Окупается ли отчетность в области устойчивого развития?»



Глобальная инициатива по отчетности (GRI) представила обзор «От влияния к доходу: как отчетность об устойчивом развитии влияет на результаты», обобщающий ключевые выводы 30 эмпирических исследований с целью определить, как отчетность об устойчивом развитии улучшает доступ к капиталу, повышает операционную эффективность и

укрепляет возможности управления рисками. Все исследования были опубликованы в период с 2010 по 2025 год в рецензируемых академических журналах.

В 73% исследований прослеживается положительная корреляция между раскрытием компаниями информации о воздействии на окружающую среду и улучшением их финансовых показателей.

Основные выводы обзора:

- 22 из 30 исследований демонстрируют, что отчетность в области устойчивого развития приводит к улучшению финансовых показателей, особенно если она соответствует общепринятым мировым стандартам. Результаты шести исследований неоднозначны или неубедительны, и только два показывают отрицательную корреляцию;
- Надежная отчетность, основанная на стандартах GRI, обеспечивает репутационные преимущества, такие как повышение доверия заинтересованных сторон, лояльность к бренду и удовлетворенность сотрудников, что может привести к улучшению доступа к капиталу;
- Отчетность в области устойчивого развития приносит ощутимую финансовую выгоду, при этом на нее влияют такие факторы, как отрасль, размер компаний, нормативно-правовая среда и географическое положение;
- Организации, работающие в отраслях с высоким уровнем риска, таких как энергетика, горнодобывающая промышленность и обрабатывающая промышленность, получают наибольшую финансовую выгоду от отчетности в области устойчивого развития, что подтверждает ценность рекомендаций по раскрытию информации, специфичных для каждой отрасли.

РЕПЛИКИ
ИССЛЕДОВАНИЕ

Малайзия: консультации по пересмотру системы корпоративного управления

Комиссия по ценным бумагам Малайзии опубликовала дискуссионный документ в рамках пересмотра системы корпоративного управления в Малайзии. Регулятор прежде всего запрашивает мнения листинговых компаний, инвесторов и отраслевых ассоциаций.

Ключевые области, подлежащие пересмотру, включают укрепление роли советов директоров и менеджмента в обеспечении создания долгосрочной ценности и повышении общей эффективности работы совета директоров. Регулятор предлагает стимулирование

РЕЛИЗ
ДИСКУССИОННЫЙ ДОКУМЕНТ

Франция: обзор политики в области преемственности директоров за 2025 год

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало обзор корпоративного управления за 2025 год на основании данных о преемственности руководителей высшего звена, раскрытых 53 листинговыми компаниями (35 из индекса CAC40 и 18 из индекса SBF120).

В документе представлены новые рекомендации и предложения по обновлению кодекса корпоративного управления для листинговых компаний (Кодекс AFEP-MEDEF).

47% компаний сообщили о реализации преемственности как минимум одного из руководителей высшего звена за период с 1 июля 2024 года по 30 июня 2025 года.

Регулятор рассматривает следующие вопросы:

1. Разработка планов преемственности

9% компаний в исследованной выборке не соответствуют требованиям Кодекса AFEP-MEDEF по причине отсутствия плана преемственности для генерального директора или председателя совета директоров. Треть компаний в выборке не предоставляют никакой информации о работе в данном направлении в течение предыдущего финансового года.

Разработка планов преемственности для руководителей является одной из основных обязанностей совета директоров или наблюдательного совета компании, а также ключевой функцией комитета по назначениям. В четырех компаниях из выборки совет директоров поручил эту ответственность или ее выполнение специальному комитету. В таких случаях AMF рекомендует компаниям предоставлять информацию о составе этого комитета и доле независимых членов. Французской ассоциации крупных компаний (AFEP), Французскому деловому движению (MEDEF) и Высшему комитету по корпоративному управлению Франции (HCGE) предложено пересмотреть характер предоставляемой информации о составе данного комитета.

2. Участие гендиректора

Две трети компаний указали, что председатель совета директоров или наблюдательного совета участвует в планировании преемственности исполнительного руководителя.

В случаях, когда председатель совета директоров не является независимым, AMF рекомендует компаниям рассмотреть целесообразность привлечения независимого директора к подготовке и рассмотрению пла-

необходимых изменений в поведении, повышение гибкости в управлении возникающими рисками и внедрении новых технологий, укрепление состава и независимости совета директоров, а также укрепление доверия заинтересованных сторон посредством своевременного взаимодействия и доступа к информации.

Полученные отзывы послужат основой для предстоящей переработки Малайзийского кодекса корпоративного управления.

Консультации продолжаются до 6 февраля 2026 года.

РЕЛИЗ

Франция: ежегодный отчет Высшего комитета по корпоративному управлению

Высший комитет по корпоративному управлению Франции (HCGE) опубликовал свой двенадцатый ежегодный отчет, охватывающий период с сентября 2024 года по сентябрь 2025 года. Согласно отчету, компании из индекса SBF 120 продолжают демонстрировать высокий уровень соответствия рекомендациям Кодекса корпоративного управления AFEP-MEDEF.

HCGE рассматривает корпоративное управление с различных сторон: роль совета директоров, вовлеченность его членов, работа комитетов, формирование стратегии корпоративной социальной ответственности, представление климатических вопросов на общих собраниях акционеров, гендерное разнообразие в органах управления и участие сотрудников в корпоративном управлении.

Отдельный блок посвящен вопросам вознаграждения. HCGE разъясняет свою позицию относительно предварительного определения финансовых и нефинансовых критериев эффективности и последующей оценки их выполнения.

Комитет также анализирует новые вызовы для компаний и их органов управления, в том числе влияние искусственного интеллекта и взаимодействие с прокси-консультантами. В отчет включены результаты исследований, проведенных за год, посвященные независимости директоров, совмещению мандатов внутри группы и роли почетных председателей.

РЕЛИЗ
ОТЧЕТ

Крупные пенсионные фонды прогрессируют в борьбе с изменением климата – анализ

Согласно исследованию американского аналитического центра Climate Policy Initiative (CPI), основанному на данных инструмента CPI Net Zero Finance Tracker, крупные пенсионные фонды в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) все чаще ставят перед собой климатические цели и меняют свою стратегию в ответ на глобальное потепление. Однако многие из них по-прежнему инвестируют в компании, занимающиеся ископаемым топливом.

Доля пенсионных фондов, имеющих хотя бы одну климатическую цель, выросла с 9% в 2020 году до 63% в 2024 году. Отчет CPI охватывает 594 пенсионных фонда в странах ОЭСР, управляющих или владеющих активами на сумму 22,5 трлн долл. США. Кроме того, доля активов под управлением пенсионных фондов, внедривших хотя бы одно изменение, связанное с изменением климата, в стратегию, управление и процессы, также выросла с 38% до 68% за тот же период.

Однако, как показал отчет, 55% из 310 млрд долл. США, которые пенсионные фонды инвестируют в акции или облигации энергетических компаний, по-прежнему поддерживают компании, расширяющие использование ископаемого топлива.

Основные выводы:

- Пенсионные фонды наращивают темпы достижения климатических целей и их реализации;

- Пенсионные фонды по-прежнему в значительной степени подвержены влиянию ископаемого топлива;

- Пенсионные фонды, ориентированные на борьбу с изменением климата, соответствуют или превосходят аналогичные финансовые фонды;

- Цели, меры по реализации и планы перехода имеют значение: эти элементы связаны с измеримыми изменениями в распределении портфеля (фонды, которые приняли климатические цели, меры по реализации и планы перехода, владеют большей долей чистой энергии, чем те, которые этого не сделали);

- Надежные, обязательные политические рамки необходимы для включения климатических целей в стратегии пенсионных фондов;

- Взаимоотношения между пенсионными фондами и управляющими активами играют ключевую роль в борьбе с изменением климата.

Активисты оказывают все большее давление на пенсионные фонды, стремясь заставить их в большей степени учитывать риски, связанные с изменением климата, и принимать решения об устойчивых инвестициях. По мнению CPI, политики и регулирующие органы должны дать четкое толкование фидuciарных обязанностей, включающее климатические риски, а также обязательные требования к раскрытию информации и обязательства по разработке планов перехода.

ПУБЛИКАЦИЯ

FTSE Russell: владельцы активов широко используют ESG-факторы

Согласно опросу, проведенному поставщиком индексов FTSE Russell, за последний год все большая доля владельцев активов по всему миру сообщила о внедрении принципов устойчивого развития в свои инвестиционные стратегии, несмотря на geopolитические препятствия. При этом инвестиционная эффективность и управление рисками все чаще становятся главными факторами, определяющими устойчивое инвестирование.

В ходе подготовки 8-го ежегодного опроса владельцев активов в сфере устойчивых инвестиций были опрошены 415 владельцев активов, включая пенсионные фонды, страховые компании, суверенные фонды благосостояния, целевые фонды и семейные офисы, из 24 стран региона EMEA, Северной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона. Среди них 24% владели активами на сумму более 100 млрд долл. США, 46% – от 1 до 100 млрд долл. США, и 30% – менее 1 млрд долл. США.

73% владельцев активов сообщают, что в настоящее время учитывают принципы устойчивого развития при инвестировании, что немного выше показателя 71% в 2024 году после снижения с 74% в 2023 году. Кроме того, еще 23% владельцев активов сообщили, что рассматривают возможность начала применения факторов устойчивого развития в будущем.

Финансовые показатели и управление рисками стали главными движущими силами использования ESG-факторов владельцами активов. Улучшение показателей с поправкой на риск стало наиболее часто упоминаемой мотивацией для внедрения принципов устойчивого развития (56%, по сравнению с 47% в 2024 году), далее следует снижение долгосрочных инвестиционных рисков (54%, по сравнению с 46% в прошлом году). Аналогичным образом, получение инвестиционной прибыли от устойчивых инвестиционных возможностей значительно возросло как движущая сила, ее упомянули 54%, по сравнению с всего 32% в прошлом году. Примечательно, что значительно выросла доля владельцев активов, которые указали фидуциарные обязанности в качестве мотивирующего фактора – 42%, по сравнению с 14% в 2024 году. Кроме того, «общественное благо» как мотивирующий фактор опустилось на последнее место.

Внимание владельцев активов к доходности и риску при принятии решений о внедрении принципов ESG усиливается на фоне растущей обеспоко-

енности климатическими рисками: 85% респондентов сообщили о значительной обеспокоенности влиянием климатических рисков на инвестиции, и этот показатель неуклонно растет с 76% в 2024 году и с 50% в 2023 году.

В ходе опроса также были изучены ключевые барьеры на пути расширения использования устойчивых инвестиций владельцами активов, при этом риск гринвашинга оказался главным барьером (37%), за ним следуют доступность ESG-данных и опасения по поводу использования оценочных данных (36%). 28% респондентов указали на регулирование, отметив, что главными проблемами является разница в требованиях по раскрытию информации и таксономии, а также невозможность привести портфели в соответствие с требованиями устойчивого инвестирования или климатическими требованиями регуляторов.

FTSE Russell также опросила владельцев активов об их подходах к устойчивому инвестированию. Интеграция ESG-факторов является наиболее распространенным подходом, применяемым 61% респондентов, за которым следует тематическое ESG-инвестирование с 60%. Опрос также показал, что вовлеченность набирает популярность: 67% владельцев активов предпочитают взаимодействовать с компаниями с высоким уровнем выбросов углерода, по сравнению с только 21%, предпочитающими подход, предполагающий отказ от инвестиций.

РЕЛИЗ

ISS STOXX: главные темы устойчивого развития в 2026 году

Компания ISS STOXX, провайдер эталонных индексов и рыночных исследований, опубликовала ежегодный обзор «Практические выводы: главные темы устойчивого развития в 2026 году». Отчет основан на всеобъемлющих данных ISS Sustainability Solutions, а также на аналитических выводах исследователей ISS STOXX, специалистов по климатическим рискам и экспертов по регулированию. Авторы подчеркивают, что обзор включает в себя инновационный анализ физических рисков и обеспечения непрерывности бизнеса в центрах обработки данных (ЦОД).

Ключевые глобальные тенденции:

- **Готовность к климатическому переходу.** Перед инвесторами стоят два вопроса – насколько компании подвержены климатическим рискам и насколько они готовы к управлению этими рисками? Анализ показателей управления, раскрытия информации и реализации, а также данных о выбросах более чем 8 тыс. публичных компаний показывает, что уровень подверженности рискам и уровень готовности не совпадают. Только 17% компаний считаются «наиболее подготовленными», поскольку они исполняют свои углеродные бюджеты и одновременно демонстрируют высокую степень управления и операционной готовности;

- **Физические риски и обеспечение непрерывности бизнеса.** Выборка из 100 центров обработки данных в 25 странах и различных климатических зонах показывает, что при сценарии высоких выбросов ЦОД будут подвергаться более высоким уровням риска жары и нехватки воды: 43 ЦОД столкнутся со средним или высоким риском в течение следующих 15 лет, а через 30 лет число таких ЦОД возрастет до 64. Волны жары увеличивают потребность в охлаждении и способствуют риску простоев, операционным расходам и необходимости модернизации инфраструктуры;

- **Основы управления искусственным интеллектом.** По мере того как компании ускоряют внедрение генеративного и предиктивного ИИ, управление ИИ останется одним из основных поводов для беспокойства инвесторов. Единая взаимосвязанная концепция устойчивого управления ИИ состоит из трех основных аспектов: Этичный ИИ («Почему»), Ответственный ИИ («Как») и Справедливый ИИ («Кто»). Этичный ИИ отражает широкий набор ценностей и принципов, таких как защита данных или прозрачность, направленных на усиление положительного влияния ИИ при одновременном снижении рисков.

Ответственный ИИ определяет, как эти принципы реализуются на практике, а переход к Справедливому ИИ фокусируется на социальном и экономическом воздействии ИИ с целью достижения справедливых и сбалансированных результатов для всех заинтересованных сторон. Отчетность 7 крупнейших бигтех-компаний и анализ их опыта показывают, что большинство крупных игроков формулируют ценности Этичного ИИ, но лишь немногие реализуют их на практике посредством структур управления Ответственного ИИ или учитывают человеческие последствия, имеющие принципиальное значение для перехода к Справедливому ИИ;

- **Должная осмотрительность в трудовой сфере.** Многонациональным компаниям часто приходится ориентироваться в широком спектре трудового законодательства, непосредственно применимого к их собственной деятельности, одновременно проводя эффективную проверку своих поставщиков. Несоблюдение этих требований влечет за собой значительные репутационные и финансовые риски для компаний и, как следствие, для их инвесторов. Данные рейтингового агентства ISS STOXX Corporate Ratings показывают значительные возможности для улучшения во всех аспектах раскрытия информации, связанной с трудовыми отношениями, в рамках Социального стандарта поставщиков.

ВМО: количество экстремальных осадков растет

Всемирная метеорологическая организация (ВМО) предупреждает о росте числа и интенсивности экстремальных осадков, особенно в странах Южной и Юго-Восточной Азии. Об этом заявила представитель ВМО Клэр Нуллис на специальной пресс-конференции.

Индонезия, Филиппины, Шри-Ланка, Таиланд и Вьетнам входят в число стран, наиболее пострадавших от сочетания муссонных осадков и активности тропических циклонов, отметила Нуллис. Азия является одним из самых уязвимых регионов мира с точки зрения наводнений.

Представитель ВМО обратила внимание на необычную траекторию тропических циклонов. В частности, циклон Сеньяр принес проливные дожди, масштабные наводнения и оползни в северной части Суматры (Индонезия), полуостровной Малайзии и на юге Таиланда, при том, что такие явления редко наблюдаются столь близко к экватору. Во Вьетнаме, по словам Нуллис, исключительные дожди привели к затоплению исторических объектов и туристических районов, а также нанесли значительный материальный ущерб. В конце октября одна из метеорологических станций в центральной части Вьетнама зафиксировала национальный суточный рекорд осадков – 1739 мм за 24 часа. Как подчеркнула представитель ВМО, это второй по величине показатель суточных осадков

Особенно примечателен низкий уровень раскрытия информации, касающейся рабочего времени (13%), документации о заработной плате (10%) и прожиточного минимума (6%). В отчете также отмечается, что, хотя большинство компаний имеют политику взаимодействия с поставщиками (63%), менее половины (42%) имеют политику, зафиксированную в договорах с соответствующей юридической силой. Низкий уровень раскрытия информации подвергает эти компании репутационным, юридическим и финансовым рискам;

- **Устойчивая повестка в условиях политической неопределенности.** Инвестиции в устойчивое развитие в 2025 году оставались в значительной степени устойчивыми, что демонстрирует приток средств в устойчивые ETF, которые продолжали расти темпами, сопоставимыми с общим глобальным рынком ETF. Согласно данным ISS MI MarketPulse, объем активов под управлением устойчивых ETF по состоянию на сентябрь составил 631 млрд долл. США, что на 18% больше, чем в декабре 2024 года. Индексы STOXX показывают, что с начала года по 31 октября 2025 года показатели, основанные на компаниях Europe 600, превзошли бенчмарк, в то время как другие, такие как климатические индексы PAB/CTB, показали худшие результаты.

[РЕЛИЗ](#)

в мире, зафиксированный за всю историю наблюдений. Данные находятся на рассмотрении официального комитета ВМО по оценке экстремальных погодных явлений. В случае подтверждения показатель свыше 1700 мм станет рекордным для Северного полушария и Азии.

Гуманитарные последствия экстремальных осадков затрагивают и другие страны региона. Представитель Детского фонда ООН (ЮНИСЕФ) Рикардо Пирес сообщил о быстро развивающейся гуманитарной чрезвычайной ситуации в Шри-Ланке после того, как циклон Дитва обрушился на восточное побережье страны. По данным ЮНИСЕФ, стихия затронула около 1,4 млн человек, включая 275 тыс. детей. Перемещение населения вынуждает семьи находиться в переполненных и небезопасных убежищах, а повреждение систем водоснабжения повышает риск вспышек заболеваний.

Комментируя причины усиления экстремальных осадков, Клэр Нуллис отметила, что повышение температуры увеличивает способность атмосферы удерживать влагу, что, в свою очередь, ведет к более интенсивным осадкам. По ее словам, это фундаментальный физический процесс, и тенденция к росту экстремальных осадков сохранится в будущем.

[РЕЛИЗ](#)

95% руководителей рассматривают климатический переход как источник роста – HSBC



Британский банковский гигант HSBC выпустил исследование «Пульс устойчивости», основанное на опросе 1650 руководителей высшего звена компаний на 12 мировых рынках, а также 500 глобальных институциональных инвесторов. Согласно результатам опроса, 95% руководителей предприятий считают климатический переход коммерческим шансом для компании, а 37% назвали его «ключевым стратегическим фактором».

Согласно данным HSBC, 99% опрошенных руководителей предприятий согласны с тем, что климатический переход будет «чрезвычайно» или «очень» важен для поддержания конкурентных преимуществ компаний в течение следующих трех лет, а 72% считают устойчивость бизнеса одним из главных преимуществ своих стратегий климатического перехода.

Руководители также рассматривают бездействие в отношении изменения климата как источник финансовых и стратегических рисков, при этом наиболее часто упоминаемыми последствиями невыполнения климатических целей стали сбои в работе или увеличение затрат (39%), за которыми следуют ущерб репутации (35%) и потеря доверия инвесторов или проблемы с финансированием (34%).

Взгляды корпораций на устойчивое развитие и климатический переход тесно совпадают с настроениями инвесторов: 96% инвесторов заявили, что климатические и экологические вопросы будут важны для инвестиционной стратегии их организации в течение следующих трех лет, при этом ключевыми факторами являются финансовые и стратегические аспекты, а улучшение долгосрочных финансовых показателей (47%) и управление рисками (44%) стали факторами, побуждающими интегрировать климатические и экологические факторы в инвестиционные стратегии. 79% инвесторов видят корреляцию между внедрением принципов устойчивого развития и долгосрочными финансовыми показателями.

РЕЛИЗ

Опрос также выявил признаки увеличения инвестиций в устойчивое развитие со стороны обеих групп: 73% инвесторов сообщили об увеличении активов, соответствующих критериям устойчивого инвестирования, за последний год, а доля компаний, планирующих выделить не менее 10% капитальных затрат на климатические инициативы, по прогнозам, увеличится более чем вдвое – с нынешних 14% до 29% в течение трех лет.

В отчете также отмечена ключевая роль устойчивого финансирования и климатических технологий в стратегиях перехода компаний к устойчивому развитию. Так, 96% компаний сообщили, что используют или планируют использовать инструменты устойчивого финансирования в течение следующих трех лет. Наиболее часто упоминаемым инструментом стало зеленое и устойчивое торговое финансирование (46%), за которым следуют кредиты, связанные с устойчивым развитием (40%), зеленые облигации (39%), а также переходное финансирование (37%) и зеленые кредиты (35%).

90% руководителей интегрируют климатические технологии в свои стратегии перехода, в том числе 44% внедрили закупки возобновляемой энергии, 44% – меры по повышению энергоэффективности и 40% – используют системы сбора и анализа климатических данных.

95% респондентов также заявили, что считают рыночные решения недостаточными. Руководители предприятий сообщили, что ключевые решения, необходимые для поддержки их климатического перехода, включают доступные низкоуглеродные энергетические технологии (39%), технологии повышения энергоэффективности производства (37%), масштабируемые системы улавливания, использования и хранения углерода (37%), а также инструменты для сбора, мониторинга и анализа климатических данных (36%), при этом 34% также отметили необходимость в технологиях для декарбонизации тяжелой промышленности.

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ

SSE запустит программу обучения стандартам I^SSB для советов директоров

Инициатива ООН за устойчивые фондовые биржи (SSE) в первом квартале 2026 года запустит специализированную программу обучения по Стандартам I^SSB для советов директоров. Программа специально разработана для того, чтобы помочь членам совета директоров понять свои фидуциарные обязанности и стратегическую ответственность, связанные с раскрытием финансовой информации, касающейся устойчивого развития.

С момента введения стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии и климате МСФО S1 и S2 (Стандарты I^SSB) Академия SSE сотрудничает с фондовыми биржами по всему миру, оказывая поддержку эмитентам, профучастникам и регуляторам в развитии практических навыков, необходимых для этих стандартов отчетности, в рамках Обучающей программы по применению Стандартов I^SSB.

РЕЛИЗ

215 часов очного обучения в рамках 62 семинаров на английском, испанском, китайском и русском языках уже прошли 20 тыс. участников.

В течение 2025 года Обучающая программа продолжала расширяться, уделяя особое внимание повышению готовности к рынку как в развивающихся, так и в развитых странах. Ключевым фактором успеха программы стал ее региональный охват: 95% учебных занятий в 2025 году прошли на развивающихся рынках, а участники представили более 130 стран.

Мероприятия в рамках Обучающей программы провели биржи таких стран, как Армения, Бангладеш, Великобритания (LSE), Индонезия, Иордания, Кения, Лаос, Малайзия, Нигерия, Турция, Филиппины, и др.



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»
[HTTP://AC-FORUM.RU/](http://AC-FORUM.RU/)

119017, МОСКВА, УЛ. БОЛЬШАЯ ОРДЫНКА, Д. 44, СТР. 4
GLOBALREGULATION@AC-FORUM.RU

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