

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

В ФЕВРАЛЕ 2026 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ
Подготовлен АЦ «Форум» по открытым источникам



При поддержке



РЕЗЮМЕ

На Ближнем Востоке в 2026 году, как и в предыдущие пять лет, будет наблюдаться уверенный рост выпуска устойчивых облигаций – с таким прогнозом выступило агентство S&P Global за несколько дней до начала американо-израильской операции в Иране и масштабной дестабилизации в регионе. ➤ [СТР. 43](#) Этот вполне локальный пример в очередной раз демонстрирует, что реализуемость любых прогнозов и планов может быть опровергнута в любой момент и бесповоротно.

Основная статья февральского мониторинга посвящена «Повестке-2030» – согласованным всем мировым сообществам Целям устойчивого развития (ЦУР), достижение которых должно было бы сделать мир более благополучным и комфортным. Текущие темпы достижения ЦУР, очевидно, делают их невыполнимыми. 18% целевых показателей ЦУР регрессируют, почти половина движется слишком медленно, и лишь 35% находятся в зоне выполнения или демонстрируют умеренный прогресс. Дискуссии о том, можно ли модифицировать ЦУР и, главное, возможно ли в принципе договориться о повестке после 2030 года, уже ведутся. Но пока можно констатировать, что принятие ЦУР уже способствовало трансформации самой логики глобального развития. ➤ [СТР. 5](#)

Одним из конкретных последствий такой трансформации стал выпуск Международной организацией по стандартизации (ISO) международного стандарта деятельности по адаптации к изменению климата (ISO 14092:2026). ➤ [СТР. 45](#)

Наиболее заметные события февраля происходили на глобальном западе в связи тем, что на востоке отмечалось наступление Нового года по лунному календарю.

Европейский Союз близок к стабилизации режима регулирования раскрытия информации об устойчивом развитии: в феврале окончательно утверждены изменения в директивы CSRD и CSDDD, в активной стадии обсуждения и доработки проекты упрощенных стандартов раскрытия ESRS и обновленного регламента для финансовых организаций SFDR. Комментаторов по-прежнему беспокоит целостность раскрытия после предпринятых реформ. ➤ [СТР. 21, 22, 23](#)

Британия сделала важный шаг в гармонизации своего рынка с международными. Правительство утвердило окончательные версии национальных стандартов отчетности в области устойчивого развития (UK Sustainability Reporting Standards, UK SRS). ➤ [СТР. 26](#)

Очередные меры по экологическому дерегулированию предприняты в США под звучным лозунгом «Сделаем Америку снова красивой» (MABA). Новая инициатива MABA 250, как сообщается, опирается на 250-летний опыт развития страны и должна стать основой природоохранной политики на следующие 250 лет. В рамках этой инициативы планируется, например, облегчить доступ к охоте и рыбалке на федеральных землях и в целом наладить баланс между экологическим управлением и экономическим ростом. ➤ [СТР. 13](#)

Другая яркая инициатива – отмена принятого в 2009 году официального заключения Агентства по охране окружающей среды (EPA) о том, что выбросы парниковых газов представляют угрозу для здоровья и благополучия населения. С этим решением отменяется много других правил EPA, включая все федеральные стандарты по выбросам парниковых газов для легковых автомобилей и грузовиков. ➤ [СТР. 15](#)

При этом в США есть достижения и у сторонников климатической повестки. Сенат штата Нью-Йорк принял пакет законопроектов, один из которых вводит обязательные требования для крупных компаний по отчетности о выбросах парниковых газов. А суд в Техасе отменил закон штата о «черном списке» для инвесткомпаний, бойкотирующих ископаемое топливо. ➤ [СТР. 27, 35](#)

В международном инвестиционном контексте заметное событие – возобновление деятельности Инициативы Net-Zero Asset Managers (NZAM), объединяющей крупнейших управляющих активами. Инициатива приостановила работу в январе 2025 года после выхода крупнейших подписантов в главе с BlackRock. В новой реинкарнации NZAM отказалась от требования к подписантам устанавливать целевые показатели декарбонизации к 2030 году и ориентироваться на достижение нулевых выбросов. Теперь управляющие активами могут брать на себя обязательства в зависимости от клиентских мандатов, регуляторной среды и действий компаний-эмитентов. ➤ [СТР. 39](#)

Институциональные инвесторы также пытаются разобраться, как относиться с точки зрения устойчивости к индустрии искусственного интеллекта и стремительно развивающимся проектам бигтех-компаний по возведению центров обработки данных (ЦОД). Свои первоначальные подходы опубликовала Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC). ➤ [СТР. 40](#)

Блок новостей, которые можно охарактеризовать как «разнонаправленные», связан с автомобильным сектором.

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) опубликовала для консультаций обновленный проект стандарта по достижению углеродной нейтральности в автомобильном секторе. Канадский премьер Марк Карни объявил новую автомобильную стратегию, нацеленную на укрепление и защиту отрасли и формирование глобально конкурентоспособного автопрома, ориентированного на производство автомобилей нового поколения. В то же время концерн Stellantis, владеющий брендами Chrysler, Dodge, Jeep и Citroen, объявил о «перезагрузке» бизнеса, включая списание 22,2 млрд евро в связи с отказом от планов по выпуску электромобилей, «чтобы привести компанию в соответствие с реальными предпочтениями своих клиентов». При этом Stellantis вышел из проекта завода по производству аккумуляторов для электромобилей в Канаде, уступив 49-процентную долю партнеру за символические 100 долларов. ➤ [СТР. 19, 31](#)

СОДЕРЖАНИЕ

КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)

ЦУР ООН: тест на устойчивость

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

Провал в Женеве, прогресс в Манчестере: межгосударственные переговоры по химическим веществам и биоразнообразию

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 12](#)

Азербайджан усиливает требования к учету ESG-факторов в банковском секторе
Казахстан капитализирует НИИ Каспийского моря

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

Комиссия Трампа «Сделаем Америку снова красивой» планирует на 250 лет вперед
Пентагону приказано отдавать приоритет угольным электростанциям при закупках электроэнергии
США: генпрокуроры штатов объявили войну экологически устойчивой упаковке
Агентство по охране окружающей среды США: выбросы не опасны для здоровья и благополучия человека
Евросоюз утвердил целевой показатель по сокращению выбросов на 90% к 2040 году
Европейская группа по этике в науке: как избежать несправедливости при зеленом переходе
Еврокомиссия принимает меры по внедрению запрета на уничтожение непроданной одежды и обуви
В ЕС утвержден первый стандарт для проектов по удалению углерода
Китайский Volkswagen имеет шанс первым прорваться через новые европейские торговые барьеры
Канада: новая автомобильная стратегия с упором на «автомобили будущего» и преодоление зависимости от США
Канада воспользуется течением Святого Лаврентия
Великобритания обновила стратегию вывода АЭС из эксплуатации

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

Пакет поправок в европейские директивы CSRD и CSDDD окончательно одобрен
Европейские регуляторы высказывают замечания к проекту упрощенных стандартов ESRS
Проект SFDR 2.0 собирает комментарии участников рынка
Инициатива GRI анализирует пробелы в отчетности о загрязнении воздуха
Инициатива GRI: материалы в поддержку внедрения отчетности о биоразнообразии
Великобритания: опубликованы окончательные стандарты отчетности в области устойчивого развития
Британский регулятор: примеры лучших и ненадлежащих практик раскрытия ESG-информации инвестфондами
Штат Нью-Йорк обязал крупные компании раскрывать информацию о выбросах парниковых газов

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

Microsoft использует 100% возобновляемой электроэнергии
Google и TotalEnergies: рекордные закупки электроэнергии для ЦОД
Бигтехи покупают энергию ветра в германской зоне Северного моря
Итальянская Enel увеличит инвестиции в возобновляемые источники энергии
Airbus закупила экологически чистую энергию у Total
Аэропорт Хитроу повышает стимулы для использования SAF
Производитель SAF из этанола привлекает инвестиции
Инициатива SBTi: проект стандарта по достижению нулевых выбросов для автомобильного сектора
Stellantis снижает электромобильные амбиции
IKEA внедряет электрические грузовики для перевозок в Италии
Toyota построит в Польше завод для переработки автомобилей
Bentley обязуется использовать 100% SAF для авиаперевозок своих автомобилей

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 33](#)

Nike под подозрением в «дискриминации белых работников»
Vanguard заплатила 29,5 млн долларов противникам ESG
Австралия: газодобывающая компания выиграла дело о гринвошинге
Техасский судья отменил закон о «черном списке» для инвесткомпаний, бойкотирующих ископаемое топливо
Канада оштрафовала Estee Lauder за использование «вечного химиката»

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

ФЕВРАЛЬ 2026 Г.

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 36](#)

Фрэнк Элдерсон из ЕЦБ объяснил политику по управлению климатическими рисками и штраф банка Crédit Agricole
ЕЦБ исследовал занятость неисполнительных директоров в банках
Европейская банковская служба обновила панель мониторинга ESG-рисков
Deutsche Bank успешно выпустил европейские облигации стандарта EuGB
BNP Paribas на четверть превысил цель по финансированию низкоуглеродного перехода
EIB и BBVA подписали соглашения для стимулирования зеленого финансирования

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 39](#)

Инициатива NZAM: официальный перезапуск после приостановки
Искусственный интеллект и ЦОД: климатические риски для инвесторов – подходы IIGCC
Французский регулятор подвел итоги проверок, касающихся учета предпочтений клиентов в области устойчивого развития
Минфин Австралии проводит консультации по системе маркировки устойчивых финансовых продуктов
Крупнейший пенсфонд Канады обновил климатическую стратегию: от оценки выбросов к оценке воздействия

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 42](#)

Индия начинает пересмотр нормативно-правовой базы в отношении поставщиков ESG-рейтингов
Банк Франции запускает Инструмент диагностики адаптации к изменению климата для компаний

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

S&P Global: прогноз эмиссии устойчивых облигаций в 2026 году
Прогноз климатического перехода на 2026 год – Inevitable Policy Response
ISO: новый стандарт в области адаптации к изменению климата
Всемирная федерация бирж: рекомендации по разработке эффективных таксономий
МВФ: анализ мандата финансовых регуляторов и надзорных органов в отношении климатических рисков
Модели оценки климатических рисков требуют перенастройки – исследование
NGFS: исследование «Два взгляда на климатические риски: двойной макроэкономический анализ краткосрочных сценариев»
Влияние перехода к нулевым выбросам на производительность труда – исследование экономистов Банка Англии
ЕЦБ: исследование влияния стихийных бедствий, связанных с изменением климата, на стоимость суверенных заимствований
Роль страхования в смягчении последствий климатических катастроф – исследование ЕЦБ
МЭА: обзор мировых рынков аккумуляторных батарей
МЭА оценило прогресс инноваций в энергетике
UNEP FI: обзор о внедрении в Китае системы зеленого финансирования
Инициатива CBI: доклады о снижении выбросов в ключевых секторах экономики Бразилии



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

КРУПНЫМ ПЛАНОМ

ЦУР ООН: тест на устойчивость

Семнадцать Целей устойчивого развития (ЦУР) ООН, утвержденных в 2015 году сообществом 193 государств, должны были стать глобальным ориентиром прогресса в благополучии до 2030 года. Однако по мере приближения этого рубежа становится ясно: движение к целям идет медленнее, чем предполагалось, а по некоторым направлениям – и вовсе назад. Прогресс тормозят климатические шоки, рост долговой нагрузки и структурные изменения мировой экономики. Реальность последних лет серьезно изменила условия реализации «Повестки-2030» – настолько, что все чаще обсуждается не только выполнение действующих целей, но и то, какой формат глобальной повестки придет им на смену после 2030 года.



Между замыслом и реальностью

Когда в 2015 году государства – члены ООН утвердили Цели устойчивого развития, это позиционировалось и воспринималось как попытка сформулировать универсальный план будущего. Мир выходил из финансового кризиса, активно обсуждались климатические риски, цифровая трансформация экономики и растущее глобальное неравенство. В этой атмосфере появилась «Повестка-2030» – амбициозная программа, которая должна была объединить экономическое развитие, социальный прогресс и экологическую устойчивость в единую стратегию. Так возникли 17 Целей устойчивого развития – от ликвидации бедности и голода до

борьбы с изменением климата, сохранения экосистем, устойчивых городов и глобального партнерства.

В отличие от предыдущих международных программ развития, ЦУР изначально задумывались как универсальные. Они адресованы не только развивающимся странам, но и развитым экономикам, которым также предстояло пересматривать модели производства, потребления и социальной политики. Сама идея устойчивого развития постепенно стала частью экономического и политического мейнстрима – ее начали проводить в жизнь правительства, ее стали учитывать международные финансовые институты, корпорации и инвестиционные фонды.

Первые годы казалось, что движение идет в правильном направлении. Снижалась крайняя бедность, расширялся доступ к электроэнергии и образованию, активно развивались возобновляемые источники энергии. Однако к середине 2020-х стало очевидно, что глобальная динамика усложняется.

Сегодня, когда до обозначенного дедлайна по исполнению ЦУР остается всего четыре года, оценки прогресса становятся все более сдержанными.

По данным доклада ООН «Цели устойчивого развития – 2025», лишь 35% целевых показателей ЦУР находятся в зоне выполнения или демонстрируют умеренный прогресс. Почти половина движется слишком медленно, а 18% – регрессируют относительно базового уровня 2015 года. «Мы переживаем глобальную чрезвычайную ситуацию в области устойчивого развития», – такую характеристику исполнению ЦУР в глобальном масштабе дал генсек ООН Антониу Гутерриш.

По данным ООН, почти 800 млн человек по-прежнему живут в условиях крайней нищеты. Это всего на 1,5 процентных пункта меньше, чем в 2015 году (8,4%), и прогнозируется, что в течение следующих пяти лет этот показатель практически не изменится. Каждый 11-й человек в мире столкнулся с голодом, а более 2 млрд человек испытывает умеренную или серьезную нехватку продовольствия. Около 10% населения мира по-прежнему испытывают высокий или критический дефицит воды. Несмотря на исторически низкий уровень безработицы в мире, составивший всего 5% в 2025 году, более половины работников во всем мире заняты в теневых секторах экономики: в них занято 9 из 10 женщин, проживающих в менее развитых странах.

Прогресс в достижении гендерного равенства также остается медленным: женщины по-прежнему недостаточно представлены в органах принятия решений, на руководящих должностях, и имеют ограниченный доступ к образованию и карьерным возможностям. В докладе Всемирного экономического форума о глобальном гендерном разрыве 2025 года говорится, что для достижения полного гендерного равенства во всем мире при текущих темпах потребуются еще 123 года. ООН отмечает замедление прогресса в доступе к образованию. Особенно ярко это проявляется в странах с низким уровнем дохода, где 36% детей школьного возраста не посещают школу, по сравнению с всего 3% в странах с высоким уровнем дохода. Более половины детей, не посещающих школу, проживают в странах Африки к югу от Сахары.

Кризис реализации

По мере приближения к 2030 году риторика вокруг ЦУР заметно меняется. Если в первые годы доминировал язык амбиций и мобилизации, то сегодня все чаще звучат слова «замедление», «разрыв» и «структурное отставание». Международные организации в своих обзорах уже не говорят о временной паузе – речь идет о системной проблеме реализации.

Если рассматривать ЦУР не по отдельности, а по укрупненным блокам, становится заметно, что их достижимость существенно различается. Социальные цели – сокращение бедности и голода, доступ к образованию, здравоохранению, воде, гендерному равенству – формально продолжают демонстрировать прогресс, хотя темпы заметно замедлились после пандемии и серии экономических шоков.

Экономико-инфраструктурный блок – энергетика, занятость, индустриализация, города, сокращение неравенства – развивается неоднородно: расширяется доступ к электроэнергии, растут инвестиции в инфраструктуру, но долговая нагрузка и замедление мировой экономики ограничивают возможности дальнейшего ускорения.

Наиболее проблемной остается группа целей, связанных с климатом, природными экосистемами, устойчивым потреблением и институтами управления. Рост глобальной температуры, деградация биоразнообразия и давление на природные ресурсы продолжают, а институциональные факторы – конфликты, долговые кризисы и нестабильность международной финансовой системы – дополнительно осложняют реализацию повестки. В результате экологические, финансовые и институциональные цели сегодня выглядят наименее достижимыми к 2030 году, тогда как социальные и инфраструктурные задачи остаются потенциально выполнимыми, но требуют существенно более быстрых темпов прогресса.

Именно эта асимметрия все чаще становится отправной точкой дискуссий о том, какой должна быть глобальная повестка устойчивого развития после 2030 года.

Например, Азиатско-Тихоокеанский регион, который часто рассматривается как двигатель мировой экономики, при сохранении нынешней динамики рискует не выполнить подавляющую часть измеримых задач к 2030 году. По оценке Экономической и социальной комиссии ООН для Азии и Тихоокеанского региона (ЭСКАТО), около 88% измеримых задач в регионе не будут достигнуты к 2030 году при сохранении нынешней динамики.

Тормоз устойчивости

Пандемия COVID-19 стала первым серьезным ударом по глобальной повестке устойчивого развития. Она увеличила масштабы бедности, усилила неравенство в доступе к здравоохранению и образованию, замедлила экономический рост и привела к резкому росту государственного долга. Многие страны были вынуждены перераспределить ресурсы на экстренные меры поддержки, что отодвинуло долгосрочные инвестиции в устойчивую инфраструктуру, зеленую энергетику и социальные программы. «Пандемия остановила или обратила вспять годы, а то и десятилетия прогресса в области устойчивого развития», – констатировал заместитель генсека ООН по экономическим и социальным вопросам Лю Чжэньминь.

Следующий удар пришелся на продовольственные и энергетические рынки. Геополитические конфликты и разрыв торговых цепочек усилили инфляционное давление и повысили стоимость базовых ресурсов. Для стран с низким уровнем дохода это означало рост бюджетных расходов на субсидии и импорт, а значит – сокращение пространства для инвестиций в достижение ЦУР. Генсек ЮНКТАД (Конференция ООН по торговле и развитию) Ребекка Гринспен говорит, что «мы сталкиваемся с продовольственным, энергетическим и финансовым кризисом одновременно. Рост цен на энергоносители и продовольствие – это не просто инфляция, это удар по самой стабильности развивающихся стран, который перечеркивает годы прогресса в области ЦУР».

Климатический фактор стал третьим элементом кризиса реализации ЦУР. Экстремальные погодные явления – засухи, наводнения, температурные рекорды – все чаще наносят прямой экономический ущерб, разрушая инфраструктуру и сокращая сельскохозяйственное производство. В ряде регионов показатели, связанные с устойчивостью городов и защитой от бедствий, демонстрируют регресс, включая рост экономических потерь и ущерба критической инфраструктуре. Это означает, что даже там, где существуют национальные стратегии адаптации, их реализация не успевает за масштабом климатических рисков.

Особую роль в структуре отставания играет долговая нагрузка стран Глобального Юга. За последние годы расходы на обслуживание внешнего долга существенно выросли, вытесняя социальные и инвестиционные статьи бюджета. Как указывает нобелевский лауреат по экономике Джозеф Стиглиц, многие развивающиеся страны оказываются в парадоксальной ситуации, когда значительная часть ограниченных бюджетных ресурсов уходит на обслуживание внешнего долга, а не на инвестиции в здоровье, образование, инфраструктуру и адаптацию к климатическим изменениям. По его мнению, без глубокой реструктуризации глобальной долговой архитектуры ЦУР рискуют остаться для самых уязвимых стран недостижимыми.

Нынешний кризис реализации ЦУР после первых пяти лет относительно успешного развития во многом оказался обусловлен структурой глобальной экономики. Он отражает одновременно фрагментацию международного сотрудничества, финансовые ограничения развивающихся стран, рост климатических рисков и сохраняющееся неравенство. Повестка-2030 столкнулась с реальностью многослойного кризиса, в котором каждый новый шок усиливает предыдущий. Отсюда и основополагающий вопрос – способна ли существующая модель международного сотрудничества обеспечить достижение комплексных целей развития, или же к 2030 году потребуются пересмотр не только инструментов, но и самой архитектуры глобальной повестки?



Новый взгляд

Официально ЦУР, установленные на период до 2030 года, остаются неизменными. Пересматривать их в буквальном смысле – переписывать формулировки или менять количественные ориентиры – сегодня никто не предлагает. Во многом это политический вопрос: ЦУР стали редким примером глобального консенсуса, достигнутого в период относительной стабильности мировой экономики и международных отношений. Их формальный пересмотр мог бы восприниматься как признание неудачи всей повестки устойчивого развития – сигнал, на который международные институты пойти не готовы.

Однако фактическая трансформация повестки уже происходит. Она выражается не столько в корректировке самих целей, сколько в изменении приоритетов, инструментов и политического языка вокруг них. Если в середине 2010-х устойчивое развитие часто рассматривалось как сбалансированное сочетание трех компонентов – экономики, социальной политики и экологии, – то сегодня все заметнее доминирование климатической повестки. Изменение климата все чаще трактуется не как один из элементов устойчивого развития, а как базовое условие реализации большинства целей – от продовольственной безопасности до устойчивости городов и инфраструктуры. Британский экономист Николас Стерн назвал климатические инвестиции «залогом экономического роста XXI века», подчеркивая, что без радикального изменения подхода многие ЦУР останутся недостижимыми.

При этом связь ЦУР и климатической политики не всегда линейна. Быстрый энергетический переход может сопровождаться ростом цен на энергию, структурными изменениями на рынке труда и новыми социальными дисбалансами. Поэтому все чаще в международной повестке звучит тема «справедливого перехода» – попытки совместить климатические цели с социально-экономической устойчивостью. Эту логику иллюстрирует позиция основателя Microsoft Билла Гейтса, который в нашей статье осенью 2025 года призвал к «стратегическому повороту» в климатической политике и заявил: «Если выбирать между искоренением малярии и повышением температуры на одну

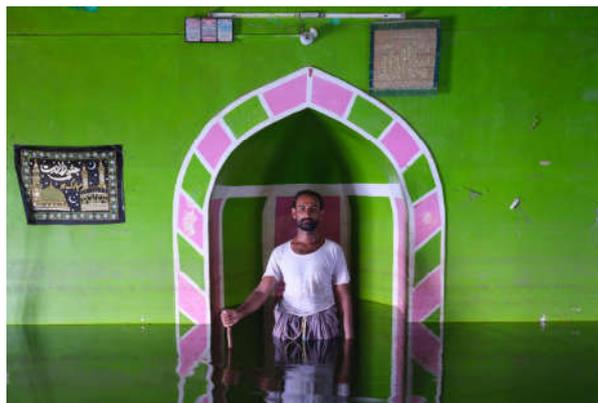
десятью градуса, я позволю температуре вырасти на 0,1°C, чтобы избавиться от малярии». По его словам, главной целью глобальной политики должно быть предотвращение человеческих страданий, особенно в беднейших странах.

Фрагментация устойчивости

Это смещение акцентов особенно заметно в региональном разрезе: одни экономики «выстреливают» за счет климатической трансформации, другие – застревают в базовых социальных целях. Наиболее успешны в этом плане страны Европейского Союза, которые занимают верхние позиции в большинстве международных индексов устойчивого развития. Северная Европа – Финляндия, Швеция, Дания – традиционно считается своего рода «витриной» устойчивой модели экономики. Здесь относительно высокий уровень социальной защиты, развитая инфраструктура, активная климатическая политика и высокий уровень институциональной стабильности. Однако этот успех во многом относителен.

Европейское благополучие частично основано на глобальных цепочках поставок, а значит – на переносе части экологического следа в другие регионы. Значительная доля выбросов и ресурсного потребления фактически «экспортируется» через импорт товаров, энергоносителей и сырья. Как отмечает старший научный сотрудник Центра международных климатических исследований (CICERO) Глен Питерс, значительная часть сокращения выбросов в развитых странах отражает не реальное снижение глобальной климатической нагрузки, а перенос производства в развивающиеся экономики. В стандартной системе учета выбросы, связанные с потреблением импортных товаров, приписываются стране-производителю, а не потребителю, что создает иллюзию прогресса в Европе, хотя фактически глобальные выбросы продолжают расти.

Китай остается одним из самых показательных примеров двойственности устойчивого развития. За последние десятилетия страна добилась крупнейшего в современной истории сокращения крайней бедности: с конца 1970-х годов страна вывела из состояния крайней нищеты порядка 800 млн человек, что составляет примерно 3/4 от общемирового сокращения бедности за этот период. Китай осуществляет масштабные инвестиции в инфраструктуру, промышленность и возобновляемую энергетику. Китай сегодня – мировой лидер по установленным мощностям солнечной и ветровой генерации, а также ключевой производитель технологий энергетического перехода. Одновременно страна остается крупнейшим источником выбросов парниковых газов, сталкивается с региональными социально-экономическими дисбалансами и ускоряющимся демографическим спадом. В глобальном контексте именно траектория Китая во многом будет определять, насколько достижимы климатические и связанные с ними цели устойчивого развития.



Индия становится еще одним критическим фактором глобальной устойчивости. Быстро растущее население, ускоренная урбанизация и динамичный экономический рост делают страну одним из главных драйверов будущего мирового спроса на энергию, ресурсы и инфраструктуру. За последние годы заметно расширился доступ к электроэнергии, цифровым государственным услугам, транспортной и социальной инфраструктуре. Однако климатические риски – экстремальная жара, засухи, водный стресс – усиливаются быстрее, чем развивается система адаптации. Масштабы бедности и социального неравенства остаются значительными, а учитывая численность населения, динамика Индии напрямую влияет на глобальные показатели по целому ряду ЦУР.

В Латинской Америке особое место занимает Бразилия – страна, чья роль в устойчивом развитии выходит далеко за рамки национальных границ. Амазонские леса остаются одним из ключевых элементов глобальной климатической стабильности, а политика их защиты или, наоборот, освоения напрямую влияет на цели по климату, биоразнообразию и устойчивым экосистемам. При этом регион сталкивается с хроническим социальным неравенством, политической волатильностью и зависимостью от экспорта сырья. Согласно данным Всемирного банка, коэффициент Джини (мера неравенства) в Бразилии остается одним из самых высоких в мире – около 0,52. На долю богатейшего 1% населения приходится почти 50% всего национального богатства. В остальных странах региона ситуация практически не отличается. «В Латинской Америке неравенство является хроническим и передается из поколения в поколение. Социальная мобильность в регионе практически парализована, что подрывает доверие к государственным институтам и препятствует устойчивому росту», – говорится в докладе ПРООН «Преодолевая тупик: переосмысление сотрудничества в поляризованном мире».

Если в момент принятия Целей устойчивого развития предполагалось постепенное сближение стран по ключевым социальным, экономическим и экологическим показателям, то сегодня наблюдается обратный процесс. Разные регионы движутся с различной скоростью и в разных направлениях,

формируя фактически несколько параллельных траекторий устойчивого развития. Наиболее серьезные риски недостижения ЦУР по-прежнему сосредоточены в странах Африки, части Азии и малых островных развивающихся государствах. Здесь пересекаются сразу несколько факторов – долгоякая нагрузка, климатическая уязвимость, слабость институтов и высокая зависимость от внешних рынков. Именно динамика этих регионов, а не показатели развитых стран, в конечном счете определит глобальную меру успеха или неуспеха Повестки-2030.



Разделенный мир и дорогая устойчивость

Когда в середине 2010-х формировалась Повестка-2030, предполагалось, что устойчивое развитие будет опираться на расширяющееся международное сотрудничество, открытые рынки и постепенное сближение экономических моделей. Сегодня эта предпосылка выглядит куда менее очевидной. Реализация ЦУР все больше происходит в условиях фрагментированной мировой экономики, где геополитические интересы нередко оказываются важнее глобальных долгосрочных целей.

Санкционные режимы, формирование торговых и технологических блоков, конкуренция за ресурсы и цепочки поставок постепенно меняют контекст устойчивого развития. В этих условиях климатическая политика, энергетический переход или ESG-стандарты все чаще становятся элементами экономической конкуренции, а не только инструментами

экологической или социальной политики. Это особенно заметно в сфере зеленых технологий, где борьба за лидерство в производстве оборудования, аккумуляторов, водородной энергетики или редкоземельных металлов напрямую связана с промышленной стратегией государств. Главный экономист МВФ Пьер-Оливье Гуришша предупреждает о формировании отдельных экономических блоков с различными технологическими стандартами, платежными системами и финансовыми центрами. По его оценке, такой сценарий способен серьезно осложнить международное сотрудничество, включая решение климатических проблем.

Фрагментация мировой экономики влияет и на финансирование устойчивого развития. Международная помощь развитию растет значительно медленнее, чем потребности стран Глобального Юга, а часть ресурсов перераспределяется на внутренние приоритеты развитых стран – энергетическую безопасность, оборону, поддержку промышленности. В результате универсальная логика ЦУР постепенно уступает место более регионализированным стратегиям устойчивого развития.

Это не означает, что сама повестка устойчивости исчезает. Она адаптируется к новой реальности. В разных регионах формируются собственные модели устойчивого развития – европейская, азиатская, ближневосточная, американская – с различными акцентами на климате, индустриальной политике, социальной защите или технологическом лидерстве. Таким образом, геополитика постепенно превращается в один из ключевых структурных факторов устойчивого развития. Она влияет на доступ к финансированию, технологиям, рынкам и ресурсам – тем самым определяя, какие страны смогут двигаться быстрее к целям устойчивого развития, а какие рискуют еще сильнее от них отдалиться. В этом смысле судьба ЦУР сегодня зависит не только от экологической и социальной политики, но и от того, каким станет новый мировой порядок.

«Весь процесс постановки целей был направлен на мобилизацию усилий. Предполагалось, что богатые страны будут выделять средства на оказание финансовой поддержки развивающимся странам для достижения ЦУР, увеличив их бюджет помощи до давно недостижимой цели в 0,7% ВВП. Все ожидали мощных денежных потоков, но увы, этого не произошло», – отмечает экономический обозреватель The New York Times Эдуардо Портер.

В отчете ООН о выполнении ЦУР за 2025 год отмечается, что для достижения Целей устойчивого развития к 2030 году сохраняется значительный дефицит финансирования. Развивающимся странам необходимо преодолеть ежегодный дефицит финансирования ЦУР в размере 4 трлн долл. США, одновременно сталкиваясь с бременем обслуживания долга в размере 1,4 трлн долл. США. Кроме того, объем помощи на цели развития сократился на 7,1% в прошлом году, и ожидается дальнейшее сокращение.



«Сейчас, особенно после прекращения финансирования со стороны США десятков программ, мы наблюдаем беспрецедентный – как по масштабу, так и по скорости – вывод десятков миллиардов долларов из гуманитарной экосистемы, которая формировалась на протяжении многих десятилетий. Буквально за одну ночь закрываются клиники, нарушаются цепочки поставок, а люди перестают получать необходимое лечение», – говорит в интервью Financial Times Ахим Штайнер, с 2017 по 2025 годы занимавший пост администратора Программы развития ООН (ПРООН). По его словам, речь идет о последствиях, в буквальном смысле угрожающих жизни, и в масштабах, затрагивающих многие уголки земного шара.

После дедлайна

Тот факт, что лишь часть ЦУР движется по нужной траектории, тогда как значительное число либо стагнирует, либо откатывается назад, вовсе не означает провал самой идеи устойчивого развития – речь идет о переходе к новой фазе этой повестки. Наиболее вероятным сегодня выглядит сценарий частичного достижения целей. В отдельных странах и секторах будет наблюдаться заметный прогресс – прежде всего там, где устойчивое развитие уже встроено в экономическую стратегию: в энергетическом переходе, цифровизации инфраструктуры, социальной политике развитых экономик. Одновременно многие цели, особенно связанные

с климатической адаптацией, борьбой с бедностью и институциональной устойчивостью в странах Глобального Юга, останутся недостижимыми или будут отложены за горизонт 2030 года.

Другой возможный сценарий связан с усилением климатической повестки. Уже сегодня инвестиции в возобновляемую энергетику, электротранспорт, водородные технологии и энергоэффективность становятся одним из крупнейших сегментов глобального рынка. Если этот тренд сохранится, климатическая повестка может стать тем драйвером, который ускорит выполнение части ЦУР, даже если они формально не будут достигнуты в полном объеме.

И тем не менее, при всех проблемах ЦУР, их влияние уже трудно переоценить. Устойчивость стала частью макроэкономической политики государств, климатическая повестка интегрирована в индустриальные стратегии и энергетическое планирование, а ESG-финансы превратились в устойчивый сегмент глобальных рынков капитала. Главный итог ЦУР, вероятно, будет измеряться не столько выполнением конкретных индикаторов, сколько трансформацией самой логики глобального развития. За десятилетие устойчивость перестала быть нишевой темой экологов или международных организаций и стала частью экономического мейнстрима. И вне зависимости от того, каким окажется формальный итог Повестки-2030, этот сдвиг уже необратим.

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

Провал в Женеве, прогресс в Манчестере: межгосударственные переговоры по химическим веществам и биоразнообразию



Первое пленарное заседание Межправительственной научно-политической группы по химическим веществам, отходам и загрязнению окружающей среды (ISP-CWP) прошло со 2 по 6 февраля в Женеве.

Созданная в июне 2025 года по мандату Ассамблеи Организации Объединенных Наций по окружающей среде, группа представляет собой завершающий элемент глобальной научно-политической архитектуры, в которую также встроены Межправительственная группа экспертов по изменению климата (IPCC), Межправительственная научно-политическая платформа по биоразнообразию и экосистемным услугам (IPBES) и Международная группа экспертов по ресурсам (IRP).

Оценки ISP-CWP будут служить основой для международных переговоров, таких как переговоры по международному Договору о пластике, а также для формирования национальных и региональных политик.

Встреча, проходившая в Международном конференц-центре Женевы, собрала более 700 участников из 127 стран ООН.

Первое пленарное заседание было посвящено установлению структуры управления, рабочей программы и оперативных механизмов работы группы: предусматривалось избрание председателя и президиума, принятие регламента Группы, выбор места для Секретариата, создание целевого фонда и определение порядка работы в межсессионный период.

Несмотря на заявленное согласие относительно необходимости этих шагов, к концу переговорной недели ни один из них не был выполнен.

Более того, несколько участников обратились к председателю с просьбой закрыть заседание, не принимая никаких решений, чтобы избежать дальнейших «бесплодных дискуссий».

На момент начала заседания регламент ISP-CWP представлял собой набор проектных положений, разработанных специальной рабочей группой. Единственными согласованными правилами были следующие: принятие решений по существу должно осуществляться консенсусом, а по процедурным вопросам возможно голосование. Без согласованных правил процедуры заседание с самого начала погрязло в процедурных дебатах. Подробный отчет о ходе переговоров представлен в «Бюллетене переговоров о Земле» («Earth Negotiations Bulletin») – проект некоммерческой организации Международный институт устойчивого развития, посвященный переговорам ООН по вопросам окружающей среды и развития).

Отмечается, что участники продемонстрировали совершенно разные взгляды по вопросу о том, как часто группа будет проводить очередные заседания – ежегодно или раз в два года – и следует ли допускать проведение внеочередных сессий. Как отметили некоторые делегаты, ежегодные заседания позволили бы Группе согласовывать свою работу с различными сроками проведения конференций сторон соответствующих многосторонних экологических соглашений (МЭС), а также с заседаниями Глобальной рамочной программы по химическим веществам. В то же время, двухгодичный график некоторых МЭС побудил некоторых членов Группы настоять на том же графике для ISP-CWP.

В ходе дискуссии некоторые задались вопросом, сколько времени потребуется ISP-CWP для подготовки первых оценок; даже при ежегодных заседаниях один из наблюдателей предположил, что это вряд ли может произойти раньше 2030 года.

Еще одним предметом разногласий стал вопрос о том, будут ли сессии Пленарного заседания, вспомогательных органов и президиума проводиться в открытом или закрытом режиме. Наконец, еще один спорный вопрос – местоположение секретариата Группы. Кения и Швейцария, отмечается в бюллетене, представили убедительные аргументы. Найроби, где находится штаб-квартира Программы ООН по окружающей среде, уже размещает временный секретариат и может обеспечить экономию средств, что особенно привлекательно в условиях финансового кризиса, с которым сталкивается ООН. Женеве позволила бы интегрировать Группу экспертов в существующий кластер

по химической политике и другие экспертные органы, включая Всемирную организацию здравоохранения. Это помогло бы максимально повысить политическую значимость Группы. Решение о штаб-квартире также не было принято.

Ввиду многочисленных разногласий заседание было отложено на неопределенный срок. Теперь избранному президиуму предстоит решить вопрос о дате и месте проведения следующего заседания, которое, вероятно, будет иметь ту же повестку.

«Некоторые делегаты сравнили встречу с похоронами. Другие – с цирком. Несколько человек быстро покинули зал, другие лишь покачали головой, сказав: «Непростая ситуация», – описывает атмосферу переговоров «Earth Negotiations Bulletin».

Более результативной стала 12-е пленарная сессия Межправительственной научно-политической платформы по биоразнообразию и экосистемным услугам (IPBES), состоявшаяся 3 февраля в британском Манчестере. По итогам заседания принят доклад «Бизнес и биоразнообразии», ставший результатом трехлетней работы 80 экспертов из 35 стран. Доклад IPBES предложил частному сектору

варианты обеспечения устойчивости, укрепления долгосрочной конкурентоспособности предприятий и содействия развитию экономики, благоприятствующей сохранению природы. Он также является продолжением двух докладов, опубликованных в декабре 2024 года: доклада IPBES Nexus, посвященного взаимосвязанным глобальным кризисам биоразнообразия, водных ресурсов, продовольствия, здравоохранения и изменения климата, и доклада Transformative Change, посвященного основным причинам кризиса биоразнообразия и демонстрирующего варианты достижения общесистемной реорганизации для справедливого и устойчивого будущего.

IPBES – независимый межправительственный совет по вопросам биоразнообразия, созданный в 2012 году. В настоящее время IPBES состоит из 152 представителей правительств стран, сотен мировых экспертов и наблюдателей и предоставляет объективные научные оценки биоразнообразия, а также помогает определять приоритеты в области знаний и исследовательских потребностей по теме биоразнообразия.

[СТРАНИЦА СЕССИИ ISP-CWP](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ «EARTH NEGOTIATIONS BULLETIN»](#)
[СТРАНИЦА СЕССИИ IPBES](#)

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

Азербайджан усиливает требования к учету ESG-факторов в банковском секторе

Совет директоров Центрального банка Азербайджанской Республики утвердил поправки к ряду нормативных актов, регулирующих деятельность банков.

Поправки направлены на развитие нормативной базы в сфере устойчивого развития и зеленого финансирования. Документы предусматривают расширение применения подхода с учетом факторов ESG в банковском секторе, интеграцию климатических и других ESG-рисков в системы корпоративного управления и риск-менеджмента, а также усиление требований к прозрачности и раскрытию информации.

Изменения в «Стандартах корпоративного управления в банках» уточняют распределение полномочий и ответственности в вопросах устойчивого развития. Банкам предписано создать функциональное подразделение по управлению климатическими и иными рисками и возможностями в области устойчивого развития, учитывать соответствующие критерии во внутренних политиках и процедурах,

а также интегрировать факторы устойчивости во внутренний аудит и систему вознаграждения.

Кроме того, вводятся требования к раскрытию качественных и количественных показателей в сфере устойчивого развития. Первая отчетность по новым правилам будет подготовлена по итогам 2026 года, а публикация данных запланирована на первый квартал 2027 года.

Поправки к «Правилам управления кредитным риском в банках» расширяют действующую систему управления кредитными рисками и предусматривают разработку внутренних политик по управлению портфелями устойчивых кредитов. В частности, устанавливаются требования к оценке и мониторингу таких кредитов, к использованию подтверждающих и оценочных документов, а также к разработке ключевых показателей эффективности и целевых ориентиров для кредитов, связанных с устойчивым развитием. Документ также закрепляет критерии отнесения деятельности к экологически ответственной.

[РЕЛИЗ](#)

Казахстан капитализирует НИИ Каспийского моря

Премьер-министр Казахстана Олжас Бектенов подписал правительства о выделении средств на изучение и сохранение Каспийского моря из резерва кабинета министров. Средства в размере 1,1 млрд тенге (более 2,2 млн долл. США) направлены АО «Казахский научно-исследовательский институт Каспийского моря».

Институт был создан в 2024 году и является подведомственной структурой Министерства экологии и природных ресурсов.

Сообщается, что финансирование будет способствовать улучшению научного потенциала института. Средства предназначены на закупку оборудования для ведения мониторинга моря, а также на

оснащение гидробиологической и гидрохимической лабораторий. Это позволит НИИ перейти к комплексному мониторингу непосредственно на акватории моря, включая системные наблюдения за гидрометеорологическими и биологическими параметрами среды, расширить научно-обоснованную базу о процессах в казахстанской части Каспия.

Также сообщается, что НИИ интегрируется в международное научное сообщество и уже вступил в Ассоциацию университетов и научно-исследовательских центров Прикаспийских стран (образована в 1996 году, объединяет 64 вуза и НИИ).

[РЕЛИЗ](#)

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

Комиссия Трампа «Сделаем Америку снова красивой» планирует на 250 лет вперед



Комиссия «Сделаем Америку снова красивой» (MABA), созданная по инициативе президента Дональда Трампа и возглавляемая министром внутренних дел США Дугом Бергамом, объявила о запуске стратегической инициативы MABA 250. Комиссия заявляет, что программа направлена на сохранение природного наследия страны и расширение возможностей для отдыха на природе.

Согласно сообщению Министерства внутренних дел, инициатива опирается на 250-летний опыт развития страны (в нынешнем году будет отмечаться 250 лет со дня подписания Декларации независимости США) и должна стать основой природоохранной политики на следующие 250 лет.

Комиссия ставит задачу сочетать охрану окружающей среды с экономическим ростом, продвигать ответственное природопользование, восстанавливать дикую природу, земли и водные ресурсы США, а также обеспечивать доступ граждан к природному наследию. В числе приоритетных направлений работы инициативы обозначены:

– баланс между экологическим управлением и экономическим ростом, исходя из тезиса о совместимости охраны окружающей среды и ответственной разработки природных ресурсов;

– расширение доступа к охоте, рыбалке и другим видам активного отдыха на федеральных землях и водных объектах, а также модернизация доступа к национальным паркам и общественным территориям;

– развитие добровольных природоохранных инициатив;

– сокращение бюрократических процедур, которые, по оценке администрации, затрудняют реализацию проектов по восстановлению и охране природы;

– восстановление видов и поддержка среды их обитания через партнерства и добровольные механизмы.

Администрация президента США направила федеральным агентствам поручения увеличить объемы заготовки древесины для поддержания здоровья лесов и среды обитания дикой природы, сократить бюрократические барьеры в сфере природопользования и расширить добровольные природоохранные инициативы частного сектора. В частности, МВД объявило о перераспределении примерно 8 млн долл. грантовых программ на поддержку зимних ареалов и миграционных коридоров для крупных видов диких животных.

В ведомстве подчеркивают, что инициатива MABA 250 должна закрепить природоохранное наследие нынешней администрации и обеспечить сохранение природных и исторических ресурсов страны на долгосрочную перспективу.

Инициативу приветствовал целый ряд разнородных общественных организаций – «Круглый стол по вопросам отдыха на природе», Фонд защиты оленей-мулов, а также пропагандирующие «свободу охоты» Safari Club International и Фонд охраны лосей Скалистых гор.

[РЕЛИЗ](#)

Пентагону приказано отдавать приоритет угольным электростанциям при закупках электроэнергии

Президент США Дональд Трамп подписал исполнительный указ, предписывающий «Министерству войны» (Министерство обороны США) заключать долгосрочные соглашения о покупке электроэнергии с угольными электростанциями для обеспечения электроэнергией стратегических объектов и оборонных сооружений.

Согласно документу, министр обороны совместно с министром энергетики должен одобрять долгосрочные соглашения о закупках энергии (РРА) или аналогичные контракты с угольными генерирующими предприятиями для снабжения военных и других критически важных объектов. Приоритет должен предоставляться проектам, которые повышают надежность энергосистемы и предотвращают отключения, обеспечивают топливную безопасность на площадке и гарантируют выполнение задач в сфере обороны и разведки.

В указе подчеркивается, что электросеть является основой национальной обороны и экономической стабильности США. Документ также указывает, что энергосистема должна использовать источники генерации с достаточными запасами топлива, способные обеспечивать длительную непрерывную

работу, в условиях объявленной ранее «национальной энергетической чрезвычайной ситуации».

В сопроводительном информационном материале Белого дома к указу отмечается, что источники с непостоянной выработкой, такие как ветер и солнечная генерация, могут быть ненадежны в экстремальных погодных условиях, что, по мнению администрации, делает зависящие от них оборонные объекты уязвимыми к перебоям в энергоснабжении.

Одновременно Министерство энергетики США объявило о выделении 175 млн долл. на финансирование шести проектов по модернизации, реконструкции и продлению срока службы угольных электростанций, обслуживающих сельские и отдаленные районы страны. Как уточняется в сообщении министерства, проекты являются частью программы объемом 525 млн долл. по расширению и модернизации угольной генерации. Средства направляются на повышение эффективности, продление срока эксплуатации и увеличение доступной мощности за счет модернизации уже существующей инфраструктуры, подключенной к энергосети.

[УКАЗ ПРЕЗИДЕНТА США](#)
[РЕЛИЗ МИНЭНЕРГО США](#)

США: генпрокуроры штатов объявили войну экологически устойчивой упаковке



Коалиция 10 генеральных прокуроров штатов США, возглавляемая генпрокурором Флориды Джеймсом Утмейером, направила почти 80 компаниям предупреждение о возможных судебных исках в связи с участием в экологических группах, выступающих за сокращение использования пластика и внедрение экологически чистой упаковки. В октябре 2025 г. коалиция прокуроров уже направляла экологическим организациям US Plastics Pact, Consumer Goods Forum и Green Blue Institute предупреждения по поводу возможного нарушения ими антимонопольного законодательства и норм защиты прав потребителей. Прокуроры обвинили экологов в «принуждении крупных

корпораций к установлению ограничительных стандартов упаковки», что якобы ведет к снижению конкуренции, повышению цен и ограничению выбора для потребителей.

Генпрокуроры предупреждают, что дальнейшее участие или координация действий с экологическими группами может повлечь за собой антимонопольную ответственность. Примером является установление единых целевых показателей производства и переработки упаковки согласно критериям «Американского соглашения по пластмассам» (U.S. Plastics Pact) – инициативы более чем 60 ведущих брендов, розничных сетей, инвесторов, госучреждений и НПО. В число участников инициативы входят гиганты Walmart, Target, The Coca-Cola Company, Colgate-Palmolive, Kimberly-Clark и другие.

В коллективном письме генпрокуроров компаниям предлагается предоставить правовое объяснение их участия в экологических инициативах, а также содержится предупреждение о том, что прокуроры могут инициировать «следственные действия, вызовы в суд или иные принудительные юридические процедуры».

Письмо подписали генеральные прокуроры штатов Флорида, Джорджия, Айова, Канзас, Небраска, Северная Дакота, Южная Дакота, Монтана, Техас и Западная Вирджиния.

[РЕЛИЗ](#)

Агентство по охране окружающей среды США: выбросы не опасны для здоровья и благополучия человека

Агентство по охране окружающей среды США (EPA) приняло окончательное правило (нормативный акт), которым отменяется принятое в 2009 году официальное заключение EPA о том, что выбросы парниковых газов представляют угрозу для здоровья и благополучия населения. Вывод 2009 года (Greenhouse Gas Endangerment Finding), принятый при администрации Барака Обамы на основании Закона о чистом воздухе (Clean Air Act), стал правовой основой для регулирования выбросов CO₂ от автотранспорта и ряда других источников.

Новое окончательное правило:

- отменяет собственно сам вывод 2009 года;
- отменяет все федеральные стандарты по выбросам парниковых газов для легковых и грузовых автомобилей модельных годов 2012–2027 и далее;
- упраздняет связанные требования по измерению, отчетности, сертификации и соблюдению;
- отменяет систему дополнительных зачетов (off-cycle credits), включая зачет для функции автоматического отключения двигателя при остановке.

EPA заявляет, что при подготовке окончательного правила агентство пересмотрело правовую основу вывода 2009 года с учетом решений Верховного суда США. По оценке EPA, раздел 202(a) Закона о чистом воздухе не предоставляет агентству полномочий использовать данный механизм для регулирования глобального изменения климата через стандарты для автотранспорта.

В заявлении подчеркивается, что правило касается исключительно регулирования выбросов парниковых газов и не затрагивает требования в отношении других загрязняющих веществ, включая так называемые «критериальные» и токсичные загрязнители воздуха.

Окончательное правило было принято после 52-дневного периода общественного обсуждения. EPA получило около 572 тыс. комментариев к проекту и внесло изменения в итоговую редакцию с учетом поступивших замечаний.

Группа общественных организаций, занимающихся вопросами здравоохранения и защиты окружающей среды, немедленно выдвинула иск против EPA в ответ на отмену Greenhouse Gas Endangerment Finding.

Иск подан в окружной суд Вашингтона (федеральный округ Колумбия). Среди истцов – Американская ассоциация общественного здравоохранения, Американская ассоциация легких, Центр биологического разнообразия, Фонд защиты окружающей среды и др.

В качестве ответчиков указаны EPA и его глава Ли Зелдин.

В иске упоминается прецедент, установленный Верховным судом в 2007 году в деле «Массачусетс против Агентства по охране окружающей среды», согласно которому углекислый газ и другие парниковые газы однозначно должны рассматриваться как «загрязнители воздуха» в соответствии с Законом о чистом воздухе, что привело к выводу об угрозе в 2009 году. При этом истцы указывают, что аргументируя свое новое решение EPA выдвигает те же тезисы, которые в 2007 году Верховный суд уже рассмотрел и отклонил.

Истцы также оспаривают решение EPA об отмене стандартов выбросов углекислого газа для транспортных средств.

[РЕЛИЗ EPA](#)
[РЕЛИЗ О ПОДАЧЕ ИСКА ПРОТИВ EPA](#)

Евросоюз утвердил целевой показатель по сокращению выбросов на 90% к 2040 году

Европейские законодатели проголосовали за принятие проекта поправок в Европейский климатический закон, которые закрепляют новую промежуточную обязательную цель по сокращению выбросов: к 2040 году Евросоюз должен сократить чистые выбросы парниковых газов на 90% по сравнению с уровнем 1990 года. Эта цель направлена на достижение климатической нейтральности ЕС к 2050 году.

В Европарламенте, где голосование состоялось 10 февраля, за документ проголосовали 413 депутатов, против – 226, 12 воздержались. Совет ЕС утвердил поправки в первые дни марта. Документ вступит в силу через 20 дней после публикации в Официальном журнале Европейского Союза.

В связи с опасениями, высказанными некоторыми государствами-членами относительно глобальной конкурентоспособности ЕС и экономических последствий предлагаемого обновления климатического законодательства, законодателям пришлось внести ряд послаблений, чтобы достичь соглашения по новому целевому показателю.

В частности, с 2036 года до 5 процентных пунктов сокращений (на 2 процентных пункта больше, чем предлагала Европейская комиссия) могут обеспечиваться за счет высококачественных международных углеродных кредитов из стран-партнеров. В тексте закреплены предохранительные меры, чтобы такие проекты не противоречили стратегическим интересам ЕС.

Также предусмотрена возможность использования постоянных внутренних поглощений углерода для компенсации трудно сокращаемых выбросов в рамках Системы торговли выбросами ЕС (ETS). Документ расширяет гибкость между секторами и инструментами политики для достижения цели с наименьшими издержками, при одновременном учете конкурентоспособности экономики ЕС.

Европарламент также согласился перенести запуск второй системы торговли выбросами ЕС (ETS 2) на один год – с 2027 на 2028 год. Эта система будет распространяться на выбросы CO₂, возникающие при сжигании топлива в жилых и коммерческих зданиях, а также в дорожном транспорте.

Фактически речь идет о включении в углеродное регулирование поставщиков топлива для отопления и автотранспорта, что должно создать ценовой стимул к сокращению выбросов в этих секторах.

Европейская комиссия будет оценивать прогресс в достижении цели каждые два года с учетом актуальных научных данных, технологического развития и состояния промышленной конкурентоспособности ЕС. В рамках оценки будут учитываться динамика цен на энергию и ее влияние на бизнес и домохозяйства, а также уровень чистых поглощений углерода по сравнению с необходимым для достижения цели к 2040 году.

По итогам обзора Комиссия может предложить внести изменения в климатический закон – в том числе скорректировать цель на 2040 год или усилить сопутствующие меры.

Параллельно Европейская комиссия запустила процедуру сбора доказательств для подготовки оценки воздействия будущей законодательной рамки по использованию международных углеродных кредитов в рамках цели ЕС на 2040 год. Инициатива направлена на реализацию положений обновленного Европейского климатического закона, предусматривающих возможность ограниченного использования до 5% высококачественных

международных кредитов с 2036 года. Комиссия намерена определить правила происхождения, качества, приобретения и использования таких кредитов в соответствии со статьей 6 Парижского соглашения, обеспечив их экологическую целостность, прозрачность и соответствие стратегическим интересам ЕС.

Отдельно Европейская комиссия запустила процедуру сбора доказательств для подготовки оценки воздействия возможной законодательной инициативы по пересмотру национальных целей и механизмов гибкости климатической политики ЕС после 2030 года. Инициатива направлена на пересмотр распределения обязательств между государствами-членами, возможную корректировку национальных траекторий сокращения выбросов и оценку механизмов гибкости после 2030 года. Речь идет о следующем этапе реализации цели ЕС по сокращению выбросов к 2040 году. Эта инициатива не является частью уже одобренных поправок к климатическому закону, а представляет собой подготовительный этап к возможному новому законодательству.

Сбор доказательств по обеим инициативам продлится до 4 мая.

[РЕЛИЗ ЕВРОПАРЛАМЕНТА](#)

[РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС](#)

[ИНИЦИАТИВА – МЕЖДУНАРОДНЫЕ УГЛЕРОДНЫЕ КРЕДИТЫ](#)

[ИНИЦИАТИВА – НАЦЕЛИ И МЕХАНИЗМЫ ГИБКОСТИ ПОСЛЕ 2030 ГОДА](#)

Европейская группа по этике в науке: как избежать несправедливости при зеленом переходе



Европейская группа по этике в науке и новых технологиях (European Group on Ethics in Science and New Technologies, EGE) опубликовала свое заключение «На пути к справедливому зеленому переходу: устранение структурного неравенства».

Оно подготовлено по запросу Европейской комиссии как экспертные рекомендации по вопросам справедливости в ходе зеленого перехода. EGE – это независимый междисциплинарный консультативный орган при Еврокомиссии. Группа назначается председателем Еврокомиссии и консультирует ее по вопросам политики и законодательства ЕС в тех случаях, когда они затрагивают этические, социальные и фундаментальные права в контексте развития науки и новых технологий. В состав группы входят 11 экспертов из Европы и других регионов мира – представители естественных и социальных наук, гуманитарных дисциплин, философии, этики и права.

В своем заключении EGE отмечает, что зеленый переход – это не только отказ от ископаемого топлива в пользу устойчивой энергетики, но и масштабные политические, социальные, экономические и культурные изменения. Как последствия изменения климата, так и меры по его смягчению могут непропорционально затрагивать уязвимые группы, включая малообеспеченные сообщества, отдаленные регионы и женщин, сталкивающихся со структурными барьерами при доступе к «зеленым» рабочим местам и мерам адаптации. Без ориентированной на справедливость политики такие неравенства могут усиливаться, подрывая общественное доверие и провоцируя социальную напряженность.

Группа подчеркивает необходимость усилить меры по предотвращению неравномерного распределения новых затрат и бремени, возникающих в процессе перехода, а также по сокращению уже существующих социальных различий. По мнению экспертов, устойчивые решения возможны при устранении структурных причин несправедливости и обеспечении инклюзивных процессов, расширяющих участие всех заинтересованных сторон как субъектов изменений.

EGE рекомендует разработчикам политики:

- встраивать принципы справедливости на всех этапах политики зеленого перехода, интегрируя аспекты справедливости с четким распределением ответственности за реализацию и контроль;
- выходить за рамки показателя ВВП и внедрять чувствительные к вопросам справедливости индикаторы оценки благополучия, устойчивости, равенства и устойчивости к шокам, при обеспечении независимого надзора и прозрачной отчетности о компромиссах политики;
- придать целям справедливого перехода юридически обязательный характер на уровне ЕС с учетом социально-экономических особенностей регионов и обеспечением ощутимых выгод для местных сообществ;

[РЕЛИЗ](#)

Еврокомиссия принимает меры по внедрению запрета на уничтожение непроданной одежды и обуви

Европейская комиссия приняла новые законодательные меры, направленные на предотвращение уничтожения непроданной одежды, аксессуаров и обуви. В рамках уже действующего с 2024 года Регламента ЕС по экодизайну устойчивых продуктов (ESPR) Еврокомиссия утвердила два акта – делегированный регламент и имплементационный регламент, – которые уточняют порядок применения действующих требований регламента и устанавливают единые правила их исполнения. Еврокомиссия поясняет, что ежегодно в Европе уничтожается от 4% до 9% непроданных текстильных изделий. Уничтожение отходов такого объема приводит к образованию около 5,6 млн тонн выбросов CO₂, что почти сопоставимо, например, с совокупными чистыми выбросами Швеции в 2021 году.

Чтобы ограничить уничтожение непроданных товаров, регламент ESPR обязывает компании раскрывать информацию о непроданных потребительских товарах, которые они списывают как отходы. Регламент также вводит запрет на уничтожение непроданной одежды, аксессуаров и обуви.

Новый делегированный регламент уточняет случаи, в которых уничтожение продукции будет допустимо. Речь идет о конкретных и обоснованных обстоятельствах, например по соображениям безопасности или в связи с повреждением товара. Контроль за соблюдением этих положений будут осуществлять национальные органы.

В свою очередь, имплементационный регламент вводит стандартизированный формат раскрытия информации об объемах непроданных потребительских товаров, списываемых как отходы. Эти требования начнут применяться с февраля 2027

[РЕЛИЗ](#)

- закрепить коллективные переговоры по вопросам зеленого перехода как центральный элемент управления переходом, усилив роль работников и социальных партнеров;
- институционализировать участие общественности как неотъемлемую часть процедур управления зеленым переходом, обеспечивая содержательное вовлечение уязвимых групп и создание постоянных совещательных структур на уровне государственных членов;
- встроить принципы справедливого зеленого перехода во внешнюю политику ЕС, согласовав торговлю, инвестиции, развитие и климатическое финансирование с нормами справедливого труда и этичным использованием ресурсов.

года, что, по оценке Еврокомиссии, дает бизнесу достаточное время для адаптации.

Вместо утилизации запасов компаниям рекомендуется более эффективно управлять складскими остатками, оптимизировать работу с возвратами и использовать альтернативные решения – перепродажу, восстановление, передачу на благотворительность или повторное использование.

Запрет на уничтожение непроданной одежды, аксессуаров и обуви, а также предусмотренные исключения начнут применяться к крупным компаниям с 19 июля 2026 года. Средние компании должны будут выполнять эти требования с 2030 года. Обязанности по раскрытию информации в рамках ESPR уже распространяются на крупные компании и также будут применяться к средним компаниям с 2030 года.

Комиссар ЕС по вопросам окружающей среды, водной устойчивости и конкурентоспособной циркулярной экономики Джессика Росуолл заявила, что текстильный сектор уже играет ведущую роль в переходе к устойчивости, однако сохраняются значительные вызовы. По ее словам, данные об объемах отходов подтверждают необходимость действий. Новые меры, как отметила комиссар, позволят сектору двигаться в сторону устойчивых и циркулярных практик.

В Еврокомиссии подчеркивают, что уничтожение непроданных товаров остается масштабной проблемой. Так, во Франции ежегодно уничтожается непроданной продукции на сумму около 630 млн евро. Развитие онлайн-торговли также усугубляет ситуацию: в Германии ежегодно утилизируется почти 20 млн возвращенных товаров.

В ЕС утвержден первый стандарт для проектов по удалению углерода

Европейская комиссия утвердила Делегированный регламент, устанавливающий методологии сертификации деятельности по постоянному удалению углерода. Регламент предусматривает первый набор добровольных методологий сертификации технологий постоянного удаления углерода, направленных на установление четких стандартов для таких технологий, что позволит сертифицировать и инвестировать в проекты, которые навсегда удаляют CO₂ из атмосферы.

Делегированный регламент принят в развитие принятого в 2024 году Регламента ЕС об углеродном земледелии и поглощении углерода (CRCF), предусматривающего создание первой в ЕС системы сертификации постоянного поглощения углерода, углеродного и хранения углерода в продуктах, а также для создания системы сертификации, позволяющей количественно оценивать, контролировать и проверять поглощение углерода и противодействовать гринвошингу.

Новые правила охватывают три типа мероприятий по удалению углерода:

- прямое улавливание углерода из воздуха с последующим его хранением (DACCS);
- улавливание биогенных выбросов с последующим хранением углерода (BioCCS);
- удаление углерода с помощью биоугля (BCR).

Еврокомиссия поясняет, что первые три технологии были выбраны на основе их технологической

зрелости и потенциального вклада в достижение климатических целей ЕС.

Новые методики устанавливают добровольные правила для удаления углерода, включая определения того, что считается тонной удаленного углерода, как должна обеспечиваться его долговечность и как решаются основные риски, такие как утечки и ответственность.

Делегированный регламент направлен на рассмотрение в Европейский парламент и Совет ЕС, и в случае отсутствия замечаний и возражений с их стороны в 2-месячный срок будет опубликован в Официальном журнале ЕС в начале апреля и вступит в силу через 20 дней.

После этого проекты DACCS, BioCCS и BCR смогут подавать заявки на сертификацию в ЕС, что позволит сертифицировать первые проекты уже в ближайшие месяцы.

Еврокомиссия также отмечает, что находится в процессе завершения разработки двух дополнительных делегированных регламентов по методологиям сертификации, включая методологии углеродного земледелия для таких видов деятельности, как сельское хозяйство и агролесоводство, обводнение торфяников и лесовосстановление, а также хранение углерода в биоразлагаемых строительных материалах. Ожидается, что они будут приняты в этом году.

[РЕЛИЗ](#)

Китайский Volkswagen имеет шанс первым прорваться через новые европейские торговые барьеры

Претензии Евросоюза к Китаю по вопросу предполагаемого субсидирования производства электромобилей постепенно входит в конструктивное русло.

Антисубсидиарное расследование было начато Европейской комиссией в октябре 2023 года. По его итогам в 2024 году были установлены дифференцированные ставки компенсационных пошлин для отдельных производителей, а также единая ставка для компаний, не участвовавших в расследовании.

Однако затем Еврокомиссия решила воспользоваться предусмотренными правилами ВТО механизмом замены пошлин ценовыми обязательствами. В декабре 2025 года Еврокомиссия опубликовала руководящий документ для китайских экспортеров электромобилей, разъяснив порядок подготовки предложений по минимальной импортной цене, ограничениям объемов поставок и инвестиционным обязательствам. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ЯНВАРЬ 2026 Г.](#) В документе отмечалось, что такие предложения будут оцениваться на основе единых правовых критериев и с соблюдением принципа недискриминации.

Ценовое обязательство представляет собой добровольное обязательство экспортера продавать

продукцию по цене не ниже установленного минимального уровня в обмен на освобождение от уплаты компенсационных пошлин.

В феврале 2026 года механизм заработал.

Еврокомиссия приняла ценовое обязательство от китайского экспортера аккумуляторных электромобилей (BEV). Речь идет о Volkswagen (Anhui) Automotive Company Ltd. – производственном подразделении группы Volkswagen AG в Китае, выпускающем электромобили на территории КНР. Компания сможет экспортировать в ЕС модель CUPRA Tavascan по цене не ниже согласованного минимального уровня, установленного в рамках ценового обязательства (конкретная величина не публикуется, поскольку относится к коммерчески чувствительной информации).

Ценовое обязательство принято от Volkswagen (Anhui) Automotive Company Ltd., а также связанной с ней компании в ЕС – SEAT S.A. (Марторель, Испания). По результатам оценки Еврокомиссия пришла к выводу, что предложенный минимальный уровень цены для данной модели не наносит ущерба промышленности ЕС.

Помимо соблюдения минимальной импортной цены, компания обязалась ограничить объемы поставок в ЕС. Также предусмотрены инвестиции

в значимые проекты, связанные с электромобилями на территории Евросоюза, с четко определенными этапами реализации. Эти инвестиции направлены на поддержку промышленной стратегии ЕС и достижение целей климатического перехода.

Канада: новая автомобильная стратегия с упором на «автомобили будущего» и преодоление зависимости от США

Канадское правительство объявило новую автомобильную стратегию, нацеленную на укрепление и защиту отрасли и формирование глобально конкурентоспособного автопрома, ориентированного на производство автомобилей нового поколения. Принципы новой стратегии объявил премьер-министр Канады Марк Карни, выступая на пресс-конференции в ходе поездки по стране (Вон, провинция Онтарио). Он подчеркнул, что у Канады «есть все необходимое для лидерства в разработке автомобилей будущего», и страна может стать одной из немногих в мире, обладающих полной цепочкой поставок аккумуляторов для электромобилей.

В рамках новой политики Карни объявил об отмене Стандарта доступности электромобилей (EVAS), введенного в 2023 году. Он устанавливал для автопроизводителей требование по обеспечению минимальной и постоянно растущей доли продаж автомобилей с нулевым уровнем выбросов (zero emissions vehicle, ZEV) с целью достижения 100% доли продаж ZEV к 2035 году. Документ предусматривал промежуточные целевые ориентиры, в том числе доведение доли электромобилей в продажах новых автомобилей до 20% к 2026 году и до 60% к 2030 году.

Одновременно премьер-министр заявил о намерении страны «взять курс на более чем двукратное ужесточение стандартов по выбросам парниковых газов к 2035 году». По его словам, это должно привести к 75-процентному уровню внедрения электромобилей. На фоне роста инвестиций в производство электромобилей, введения стимулов для потребителей и развития зарядной инфраструктуры Канада намерена добиваться 90-процентного уровня внедрения электромобилей к 2040 году.

Карни также объявил о запуске программы повышения доступности электромобилей. Она предусматривает субсидии на покупку в размере до 5 тыс. канадских долларов для аккумуляторных электромобилей и электромобилей на топливных элементах, а также до 2,5 тыс. канадских долларов для гибридов. Размер субсидий, как было заявлено, будет ежегодно снижаться и к 2030 году составит 2 тыс. и 1 тыс. канадских долларов соответственно. Еще одним элементом стратегии станет разработка национальной стратегии развития зарядной инфраструктуры. В планах правительства – ориентиро-

вать этот сектор на привлечение частных инвестиций, снижение барьеров для строительства, содействие подготовке зданий к эксплуатации электромобилей и поддержку профессиональной подготовки.

[РЕЛИЗ](#)

Отдельно премьер-министр отметил уязвимость канадского автопрома, связанную с высокой степенью интеграции с США. По его словам, средний автомобиль создается из деталей, которые пересекают границу между Канадой и США до восьми раз, прежде чем попасть в автосалон, при этом 90% готовых канадских автомобилей и 60% автозапчастей экспортируются в Соединенные Штаты.

Следом за анонсом новой автомобильной стратегии правительство Канады объявило о практических шагах по ее реализации в части инфраструктуры. Министерство природных ресурсов сообщило о выделении более 97 млн канадских долларов (около 71 млн долл. США) на 155 проектов в сфере чистого транспорта по всей стране. В том числе 84,4 млн канадских долларов (около 62 млн долл. США) направлены на 122 проекта, предусматривающих установку более 8 тыс. зарядных устройств для электромобилей в рамках программы Zero Emission Vehicle Infrastructure Program.

Еще 5,7 млн канадских долларов (4,2 млн долл. США) выделены на три проекта по программе Green Freight Program для снижения затрат на топливо и выбросов за счет переоборудования техники, закупки транспорта на низкоуглеродном альтернативном топливе и внедрения практик повышения топливной эффективности. Дополнительно 7,2 млн канадских долларов (5,3 млн долл. США) направлены на 30 образовательных и информационных проектов, 11 из которых реализуются под руководством коренных народов, чтобы повысить осведомленность и доверие со стороны населения и отрасли к электромобилям, зарядной инфраструктуре и чистым видам топлива.

По данным Министерства природных ресурсов, Канада уже установила более 30 тыс. зарядных устройств по программе Zero Emission Vehicle Infrastructure Program. Сообщается также, что с 2016 года федеральное правительство инвестировало более 1,2 млрд канадских долларов (880 млн долл. США) в развертывание зарядной инфраструктуры для электромобилей и водородных заправочных станций.

[ВЫСТУПЛЕНИЕ МАРКА КАРНИ](#)
[РЕЛИЗ](#)

Канада воспользуется течением Святого Лаврентия



Канадское правительство выделило 4 млн канадских долларов (2,9 млн долл. США) энергетической компании ORPC Canada для развития экологически чистой энергосистемы на реке Святого Лаврентия – одной из крупнейших рек Северной Америки, соединяющей Великие озера с Атлантическим океаном.

Планируется, что ORPC Canada с 2026 по 2029 год развернет на реке Святого Лаврентия энергетическую систему RivGen®. Эта энергосистема предназначена для выработки экологически чистой электроэнергии из речных или морских течений, ее турбины представляют собой конструкцию, работающую по тому же принципу, что и водяные колеса,

[РЕЛИЗ](#)

с поперечным сечением в форме спирали ДНК и осью вращения, перпендикулярной потоку воды. Благодаря течению турбина вращается, производя механическую энергию, которую генератор с постоянными магнитами преобразует в электричество и отправляет по подводному силовому кабелю к береговой электростанции.

На одном из участков река Святого Лаврентия совпадает с государственной границей Канады и США. Самая крупная действующая ГЭС на реке Святого Лаврентия, мощностью 1,9 Гвт, используется совместно США и Канадой, две другие ГЭС (1,6 и 1,7 Гвт) принадлежат Канаде.

Канада стремится к созданию энергосистемы с нулевым уровнем выбросов к 2050 году, чтобы удовлетворить растущий спрос на энергию за счет чистых возобновляемых источников. Более 80% электроэнергии в Канаде уже поступает из возобновляемых и безэмиссионных источников, таких как солнечная, гидро-, атомная и ветровая энергия. Объявленное финансирование предоставлено по итогам конкурса проектов в рамках Программы энергетических инноваций (Energy Innovation Program, EIP), которая направлена на поддержку проектов возобновляемых источников электроэнергии.

Великобритания обновила стратегию вывода АЭС из эксплуатации



Управление по выводу из эксплуатации ядерных объектов Великобритании (Nuclear Decommissioning Authority, NDA) опубликовало обновленную версию стратегии безопасного и надежного вывода из эксплуатации устаревших ядерных объектов.

В ходе общественных консультаций, которые проходили в июле-сентябре 2025 года, было получено около сотни мнений от представителей регуляторов, местных властей, неправительственных организаций, ученых, компаний и представителей общественности.

Ключевые направления стратегии:

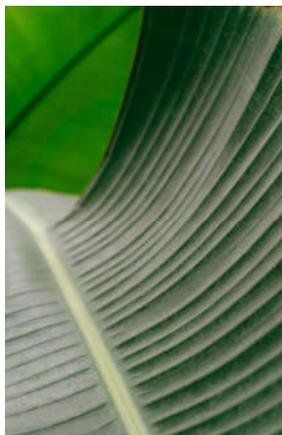
- демонтаж устаревших объектов и рекультивация земли для будущего использования;
- сбор отработанного топлива реакторов первого поколения «Магнокс» и газоохлаждаемых реакторов с целью безопасного и надежного временного хранения на объекте в Селлафилде, с последующим захоронением на геологическом полигоне;
- разработка долгосрочных планов в отношении таких материалов, как плутоний и уран, получаемых в результате обогащения, производства и переработки топлива;
- до решения об утилизации: обеспечить безопасное обращение с радиоактивными отходами и рассмотреть варианты их сокращения, повторного использования и переработки.

Это уже пятое обновление документа, первоначально опубликованного в 2021 году.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Пакет поправок в европейские директивы CSRD и CSDDD окончательно одобрен



Совет Европейского Союза утвердил упрощение требований к отчетности компаний в области устойчивого развития и комплексной проверке. Изменения внесены в Директиву о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директиву ЕС о должной осмотрительности в области корпоративного устойчивого развития (CSDDD).

Это произошло спустя ровно год после того, как Еврокомиссия в феврале 2025 года впервые представила пакет «Omnibus I», направленный на упрощение действующего законодательства в сфере устойчивого развития. Ранее, в декабре 2025 года поправки одобрил Европарламент.

Пакет «Omnibus I» позволяет сократить избыточные и непропорциональные нагрузки на бизнес за счет более простых, целевых и соразмерных правил, способствуя повышению конкурентоспособности европейского бизнеса.

В заявлении по итогам голосования Совет ЕС подчеркнул преимущества поправок для конкурентоспособности европейского бизнеса, отметив, что пакет «Omnibus I» «снижает сложность и ненужные барьеры, сокращает бюрократию, повышает эффективность и обеспечивает большую гибкость для компаний, которые по-прежнему подпадают под его действие».

Итоговые изменения в Директиве о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD):

- Сфера применения CSRD сужается за счет повышения пороговых значений: требования будут распространяться на компании с численностью более 1000 сотрудников и чистой годовой выручкой свыше 450 млн евро;

- Для компаний из третьих стран обновленные требования будут применяться только к материнским компаниям с выручкой в ЕС более 450 млн евро, а также к дочерним компаниям или филиалам с выручкой более 200 млн евро;

- Поправки предусматривают временное освобождение от требований для компаний, которые должны были впервые раскрывать такую информацию за 2024 финансовый год (так называемые компании «первой волны»), но выпадают из сферы действия требований в 2025 и 2026 годах.

Изменения в Директиве ЕС о должной осмотрительности в области корпоративного устойчивого развития (CSDDD):

- Сфера применения CSDDD сужается путем повышения пороговых значений до компаний с численностью более 5000 сотрудников и выручкой свыше 1,5 млрд евро. Отмечается, что такие крупные компании оказывают наибольшее влияние на свои цепочки создания стоимости и лучше всего способны обеспечить положительное воздействие и покрыть затраты и нагрузку, связанные с процедурами должной осмотрительности;

- В части выявления и оценки негативных воздействий компаниям предоставляется возможность сосредоточиться на тех участках их цепочек деятельности, где фактические и потенциальные негативные воздействия наиболее вероятны. Если компания выявила одинаково вероятные или одинаково серьезные негативные воздействия в нескольких областях, она может приоритизировать оценку воздействий, связанных с прямыми деловыми партнерами;

- Компании должны основывать свои действия на разумно доступной информации, что направлено на сокращение «эффекта просачивания» запросов информации к более мелким деловым партнерам;

- В целях существенного снижения нагрузки отменяется обязанность компаний принимать план перехода по смягчению последствий изменения климата в рамках CSDDD.

Обновленные правила также отменяют гармонизированный на уровне ЕС режим ответственности и требование к государствам-членам обеспечивать приоритетное обязательное применение норм об ответственности в случаях, когда применимое право не является национальным правом соответствующего государства-члена.

В части санкций компании будут нести ответственность на национальном уровне за несоблюдение требований CSDDD. Обновленная директива предусматривает максимальный предел штрафа в размере 3% от выручки компании по всему миру. Европейская комиссия выпустит необходимые руководящие указания по этому вопросу.

Кроме того, поправки откладывают срок транспонирования CSDDD в национальное законодательство государств-членов еще на один год – до 26 июля 2028 года. Компании должны будут соблюдать новые требования с июля 2029 года.

Принятые Европарламентом и Советом ЕС акты будут опубликованы в официальном журнале ЕС и вступят в силу через 20 дней после публикации.

РЕЛИЗ

Европейские регуляторы высказывают замечания к проекту упрощенных стандартов ESRS

Проект пересмотренных Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS), который по поручению Еврокомиссии разработала и представила в декабре 2025 года Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG), продолжает собирать отклики. В феврале по запросу той же Еврокомиссии свое мнение по поводу предлагаемых изменений высказали все регуляторы финансового рынка и рынка капитала.

Окончательная версия упрощенных стандартов ESRS будет представлена Еврокомиссией в форме Делегированного регламента.

Проект был разработан в рамках предложений Европейской комиссии по оптимизации и упрощению требований к корпоративной отчетности об устойчивом развитии и комплексной проверке (пакет мер «Omnibus I»).

Европейская банковская служба (ЕБА), Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) и Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовали свои официальные позиции и отдельные рекомендации по доработке проекта. В то же время, Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал экспертную позицию, подготовленную своими сотрудниками ЕЦБ (staff opinion). В документе подчеркивается, что речь идет об экспертном мнении, а не об официальной позиции органов управления ЕЦБ, при этом должностной уровень экспертов и принадлежность их к какому бы то ни было структурному подразделению ЕЦБ не указываются.

Служба по ценным бумагам и рынкам приветствует множество существенных улучшений с точки зрения упрощения и снижения нагрузки в проекте пересмотренных стандартов ESRS. Однако, основываясь на критериях оценочной системы ESMA, регулятор считает, что проект пересмотренных стандартов ESRS лишь частично способен достичь цели обеспечения защиты инвесторов и сохранения финансовой стабильности.

ESMA предлагает внести в стандарты целенаправленные корректировки, в частности:

- введение временных ограничений для отдельных льгот;
- уточнение требований к планам перехода (ESMA предупредила, что позднее отдельно порекомендует группе EFRAG выпустить руководство для составителей отчетности по раскрытию планов перехода);
- усиление отчетности о компетенциях административных, управленческих и надзорных органов в области устойчивого развития;
- повышение прозрачности в отношении финансовых ресурсов, выделяемых на мероприятия по обеспечению устойчивого развития;
- корректировка освобождения от отчетности о рисках и возможностях устойчивого развития для дочерних компаний, исключенных из консолидированной финансовой отчетности по причине их незначительности.

Европейская банковская служба одобряет улучшенную читаемость и структуру; усилия по поддержанию или улучшению совместимости со Стандартами ISSB; более сбалансированный подход, принятый в оценке двойной существенности, который теперь обеспечивает большую ясность в отношении перспективы «финансовой существенности» и интегрированный подход между планами перехода, связанными с изменением климата, и планами перехода, связанными с биоразнообразием.

При этом ЕБА отмечает, что возможное совокупное воздействие всего комплекса послаблений может значительно сократить объем количественной информации, предоставляемой предприятиями, что противоречит одной из целей пересмотра (т.е. приоритет количественных данных), и переложить бремя на пользователей информации, включая банки. Однако предоставление льгот без ограничения по срокам может подорвать совместимость с международными стандартами устойчивого развития и увеличить нагрузку на пользователей информации, которым придется запрашивать информацию, необходимую для управления рисками, у контрагентов.

По мнению EIOPA, проект представляет собой «уверенный шаг к упрощению стандартов и снижению затрат предприятий на соблюдение требований».

EIOPA поддерживает усилия по упрощению, изложенные в проекте пересмотренных ESRS, и предлагает ряд улучшений. EIOPA рекомендует ввести 3-летний срок для освобождения от требований в отношении данных, имеющих «чрезмерные затраты или усилия» для собственной деятельности, поскольку текущие предложения позволяют предприятиям потенциально отказаться от предоставления таких данных на неопределенный срок, если связанные с этим затраты или усилия будут признаны «чрезмерными». Однако EIOPA выражает обеспокоенность тем, что предлагаемое устранение «иерархии данных», означающее, что прямые данные не должны иметь приоритет над оценочными данными, может привести к снижению качества и, следовательно, сопоставимости и надежности раскрываемой информации для страховых компаний и пенсионных фондов как пользователей данных. Это также может негативно повлиять на возможность сравнения раскрываемой информации о финансовых продуктах в рамках директивы SFDR и на доверие к ней со стороны потребителей. Кроме того, EIOPA считает, что страховым и перестраховочным организациям следует разрешить использовать свои внутренние процедуры управления рисками, разработанные для пруденциальных целей (Solvency II), при подготовке оценки финансовой существенности.

Сотрудники Европейского ЦБ сосредоточили внимание на пересмотренных стандартах ESRS, наиболее актуальных для задач ЕЦБ: ESRS 1 (Общие требования); ESRS 2 (Общее раскрытие информации);

E1 (Изменение климата); E4 (Биоразнообразие и экосистемы).

В документе отмечается, что раскрытия по этим стандартам являются важным источником данных для выявления, оценки и управления финансовыми рисками, связанными с физическими и переходными климатическими и природными факторами риска, которым подвержены компании и финансовые учреждения.

В заключении подчеркивается значимость качественной отчетности для выполнения мандатов центральных банков, включая задачи в области банковского надзора, финансовой стабильности, денежно-кредитной политики и статистики. Указывается, что более 90% банков, находящихся под надзором ЕЦБ, идентифицировали климатические и природные факторы как существенные источники финансового риска.

Сотрудники ЕЦБ положительно оценивают «очень значительное» упрощение стандартов, представленное EFRAG. В числе отмеченных изменений – четкое разделение между требованиями к раскрытию информации (disclosure requirements – DRs) и требованиями к применению (application requirements – ARs); разграничение обязательных методологических указаний в рамках ARs и необязательных материалов по внедрению вне проекта стандартов; а также повышение прозрачности применения фильтра существенности. По оценке авторов документа, эти изменения повышают применимость стандартов.

Одновременно в документе выделены три направления, требующие доработки для сохранения баланса между упрощением и достижением целей политики ЕС, закрепленных в Директиве CSRD:

- Во-первых, указывается, что многочисленные постоянные послабления, поэтапное внедрение и освобождения от требований к раскрытию информации, а также исключение отдельных ключевых

показателей могут ограничить доступность значимых данных и снизить сопоставимость раскрытий между компаниями. В документе отмечается, что ослабление стимулов к совершенствованию сбора данных и методологии противоречило бы цели CSRD по формированию надежной, последовательной и сопоставимой экосистемы данных.

- Во-вторых, несмотря на позитивную оценку шагов по повышению совместимости с международными стандартами, включая Стандарты ISSB, сотрудники ЕЦБ указывают на критические отклонения, связанные, в частности, с введением послаблений, выходящих за рамки подходов ISSB, что, по их оценке, снижает интероперабельность.

- В-третьих, в документе обозначены вопросы, требующие уточнения для обеспечения пригодности пересмотренных ESRS для содержательной отчетности финансового сектора. Отмечается, что стандарты по своей структуре не адаптированы специально для финансового сектора, и рекомендуется прояснить их применение, в том числе в части учета цепочек создания стоимости и ограничений, ориентированных на собственные операции.

Кроме того, сотрудники ЕЦБ ссылаются на достигнутое предварительное соглашение по пакету мер «Omnibus I» и указывают, что в результате пересмотренные ESRS будут применяться только к крупнейшим компаниям в ЕС – с численностью более 1 тыс. сотрудников и выручкой свыше 450 млн евро, – и предлагают оценить, не являются ли предлагаемые послабления чрезмерными с учетом сокращения числа компаний, подпадающих под требования.

В заключение сотрудники ЕЦБ высказывают дополнительные замечания, в том числе по разработке стандартов для внешней проверки отчетности по упрощенной модели (так называемой «ограниченной уверенности»), публикации разъясняющих материалов и последующему пересмотру стандартов ESRS.

[РЕЛИЗ ESMA](#)
[РЕЛИЗ ЕВА](#)
[РЕЛИЗ ЕЮРА](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ ЕЦБ](#)

Проект SFDR 2.0 собирает комментарии участников рынка

Проект пересмотренного Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR), который находится на рассмотрении у европейских законодателей, в феврале широко обсуждался профессиональным сообществом.

Законотворческий статус предложений Еврокомиссии, представленных в ноябре 2025 года, в феврале изменился лишь на один шаг: в Европарламенте был определен ответственный комитет (по экономическим и валютным вопросам), куда и был направлен проект так называемого SFDR 2.0.

Агентство Bloomberg, комментируя законопроект, отмечает: SFDR 1.0 коренным образом изменил рынок, способствуя увеличению объема устойчивых европейских активов до 17,7 трлн долл. к 2025 году.

Эти правила стимулировали инновации: инвесторы пересматривали стратегии устойчивого развития, проводили ребрендинг продуктов и адаптировались к новым нормативным реалиям. Несмотря на свои недостатки, эта система сыграла каталитическую роль.

Однако, в то время как так называемые «светло-зеленые» фонды, созданные в соответствии со статьей 8 SFDR, продолжали расти, так называемые «темно-зеленые» фонды, созданные в соответствии со статьей 9, испытывали трудности. Рынок также столкнулся с проблемами, связанными с недостаточной ясностью концепций, а также с обширной, сложной и труднодоступной информацией, которую рынок воспринимал как маркировки; это создавало путаницу,

непоследовательное применение и повышало риски гринвошинга, отмечает Bloomberg.

Среди наиболее существенных поправок в SFDR, предложенных Еврокомиссией, – введение новых категорий инвестфондов на основе их характеристик устойчивости, а также сокращение обязательств по раскрытию информации для участников финансовых рынков.

Еврокомиссия предлагает следующую классификацию:

– категория «устойчивые»: продукты, способствующие достижению целей устойчивого развития, таких как климатические, экологические или социальные цели, которые уже соответствуют высоким стандартам устойчивого развития;

– категория «переходные» предназначена для продуктов, инвестирующих в компании и проекты, которые еще не являются устойчивыми, но находятся на пути к надежному переходу или способствуют улучшениям в ESG-сфере;

– категория «базовые» предназначена для ESG-продуктов, которые не соответствуют критериям устойчивости или перехода, но интегрируют инвестиционные подходы ESG, например, ориентированные на лучших в своем классе по заданному показателю ESG или исключающие наихудших в сфере ESG.

По оценкам агентства Bloomberg, в соответствии с SFDR 2.0 количество фондов, относящихся к новой категории, эквивалентной статье 8 (т.е. «базовые»), вероятно, сократится по сравнению с SFDR 1.0. В то же время ожидается рост числа «устойчивых» (аналогичных статье 9) фондов, при этом на рынок с большим успехом выходит совершенно новая категория, ориентированная на стратегии перехода, и уже более 200 фондов соответствуют этим критериям.

[Международная ассоциация рынков капитала \(ICMA\) опубликовала свои комментарии и рекомендации по проекту SFDR 2.0.](#)

ICMA приветствует направление развития SFDR 2.0, которое предусматривает упрощенный режим раскрытия данных и четкую категоризацию ESG-фондов, но высказывает ряд замечаний. В частности, в целом к документу относятся следующие соображения:

– в отношении категорий «переходные» продукты и «базовые» ESG-продукты ICMA выступает против исключения организаций с унаследованными рисками, связанными с каменным углем и бурым углем, поскольку это может препятствовать ускорению их перехода;

– управляющие активами должны иметь возможность учитывать облигации публичных компаний, не основанные на принципе use-of-proceeds, в 70-процентном пороге категорий «устойчивые» продукты и «переходные» продукты, основываясь на принципе «надлежащего обоснования», который уже заложен в предложении и подкреплен прозрачными методологиями;

– эффективная реализация должна быть обеспечена, в частности, за счет немедленного примене-

ния мер по упрощению (включая удаление информации о принципиальном негативном воздействии (PAI) на уровне организаций) и своевременной публикации действующих делегированных актов, если таковые имеются;

– участники рынка призывают к представлению дальнейших добровольных руководств, разъясняющих некоторые ключевые термины, например, что означает наличие «достоверного» плана перехода, основанного на применимых, практичных и всеобъемлющих определениях, учитывающих также международные рекомендации в этой области;

– ЕС может поощрять на добровольной основе всеобщее раскрытие данных фондов о своей процентной доле в организациях с достоверными планами/целями перехода для инвестиций в секторы с высоким климатическим воздействием. Кроме того, ICMA высказывает некоторые точечные замечания по облигациям целевого использования (Use of Proceeds bonds, UoP):

– допустимые типы инвестиций, стандарты, показатели и инструменты для каждой новой категории продуктов явно не определены, однако ICMA рекомендует придерживаться критериев устойчивых облигаций, определенных в заслуживающих доверия рыночных стандартах (например, Принципах ICMA);

– как для облигаций EuGB, так и для соответствующих Принципам ICMA облигаций UoP, новые исключения, применяемые к новым проектам (greengield) по поставкам ископаемого топлива и угольным электростанциям, не должны применяться на уровне организации в категориях «переходные» продукты и «устойчивые» продукты, если новый проект не связан с каменным углем и бурым углем, а эмитент придерживается убедительной траектории перехода со стратегией/планом на уровне организации. Проект SFDR 2.0 подразумевает более строгий режим для категории «переходные» продукты, чем для категории «устойчивые» продукты, и поэтому требует уточнения.

[Свои позиции также опубликовали Европейский форум устойчивых инвестиций \(Eurosif\) и, совместно, Ассоциация финансовых рынков Европы \(AFME\) и Международная ассоциация свопов и деривативов \(ISDA\).](#)

Eurosif отмечает, что SFDR является ключевым элементом системы устойчивого финансирования ЕС и способствовал повышению прозрачности учета факторов устойчивого развития на финансовых рынках. При этом организация указывает, что изначально режим задумывался как инструмент раскрытия информации, однако на практике стал использоваться рынком как система классификации продуктов, что привело к сложностям внедрения и различиям в интерпретации.

Eurosif положительно оценивает предложение Еврокомиссии, прежде всего переход к структурированной системе категоризации продуктов с минимальными критериями, что, по мнению организации, повысит ясность и сопоставимость на рынке. В заявлении также приветствуется прямое

признание инвестирования с измеримым воздействием (impact investing) и исключение компаний с планами расширения добычи ископаемого топлива или без планов по отказу от угля из «устойчивых» и «переходных» продуктов. Отдельно подчеркивается важность четких правил, связывающих использование наименований и маркетинговых коммуникаций, связанных с устойчивостью, с соблюдением критериев SFDR, а также дифференцированного подхода к инструментам с целевым использованием средств, включая европейские зеленые облигации и фонды фондов. Положительно оцениваются и меры по упрощению раскрытия информации на веб-сайтах и уточнению правил использования данных и оценок. В числе рекомендаций Eurosif по доработке проекта:

- установление четких, практически применимых и амбициозных критериев для различных классов активов в рамках категорий SFDR;
- обеспечение согласованности критериев каждой категории с ее целями и особенностями;
- сохранение значимых раскрытий на уровне организации и оптимизацию раскрытий на уровне продукта;
- обеспечение согласованности реализации SFDR с другими нормами ЕС в сфере устойчивого финансирования.

AFME и ISDA представили следующие рекомендации:

- обеспечение возможности предлагать клиентам нефондовые продукты, не подпадающие под действие SFDR, но обладающие характеристиками устойчивого развития, в рамках Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» (MiFID) и PRIIPs (Packaged Retail Investment and Insurance-based Products);
- сохранение предложения Еврокомиссии об исключении деятельности по управлению портфелем и инвестиционному консультированию из сферы действия SFDR;
- сохранение упрощенных требований к раскрытию информации и предоставление немедленного снижения нагрузки по раскрытию Principal Adverse Impacts (PAI) и информации на уровне организации с момента применения SFDR 2.0;
- доработка критериев переходной категории в статье 7 для более точного отражения практики финансирования перехода;
- подтверждение допустимости использования зеленых, социальных и устойчивых облигаций с целевым использованием средств, выпущенных по действующим стандартам, согласование критериев исключений с Регламентом ЕС о бенчмарках (BMR), а также уточнение подхода к деривативам и государственным выпускам общего назначения.

[ФАЙЛ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЙ ПРОЦЕДУРЫ
ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG
ПОЗИЦИЯ ICMA
ПОЗИЦИЯ EUROSIF
ПОЗИЦИЯ AFME/ ISDA](#)

Инициатива GRI анализирует пробелы в отчетности о загрязнении воздуха

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) провела анализ отчетов об устойчивом развитии за 2023-2024 гг. по восьми секторам среди 1000 листинговых компаний. **Исследование показало, что большинство компаний признают свой вклад в загрязнение воздуха, однако измеримые данные о выбросах и загрязняющих веществах представлены неравномерно или отсутствуют вовсе.**

Анализ основан на данных компаний с годовой выручкой не менее 250 млн долл. США, работающих в секторах, имеющих документально подтвержденную связь с выбросами загрязняющих веществ в атмосферу. В их число вошли по 125 компаний из каждого из следующих секторов: сельское хозяйство, фармацевтика, транспорт, строительство, металлообработка, строительные материалы, химическая промышленность и горнодобывающая промышленность. В выборку вошли компании из всех регионов мира, при этом более половины представляют Азию (в т. ч. 274 – Китай, и 117 – Японию). 91,5% оцененных компаний подготовили отчет об устойчивом развитии за отчетный период (2023-2024 гг.), 57% из них использовали стандарты GRI.

Ключевые выводы отчета:

- Компании чаще говорят о загрязнении воздуха, чем оценивают его. Из компаний, выпустивших отчетность об устойчивом развитии, менее 40%

упоминают одно или несколько конкретных загрязняющих веществ, менее 1/3 предоставляют количественные данные, и еще меньше устанавливают или отслеживают прогресс в достижении целевых показателей по сокращению загрязнения;

- Большинство компаний не раскрывают информацию о загрязняющих веществах, оказывающих негативное воздействие на здоровье и окружающую среду. Данные об оксидах азота (NOx), оксидах серы (SOx) и твердых частицах (PM) предоставлены примерно каждой третьей организацией. Анализ летучих органических соединений (ЛОС), опасных загрязняющих веществ в воздухе (ОЗВ) и стойких органических загрязняющих веществ (СОЗ) проводится в объеме значительно ниже 10%;

- Более качественную отчетность предоставляют компании, использующие глобальные стандарты. 57% компаний, которые работают по стандартам GRI, включают в отчетность в три раза больше загрязняющих веществ. Однако даже они не в полной мере соблюдают требования к раскрытию информации в соответствии со стандартом GRI 305: Выбросы 2016;

- Компании химической, горнодобывающей и строительной отраслей предоставляют более подробную отчетность, в то время как сельское хозяйство, фармацевтика, транспорт, строительство и металлообработка отчитываются в наименьшем объеме.

GRI планирует выпуск новых стандартов для оценки воздействия загрязнения – включая загрязнение воздуха, почвы, шумовое загрязнение и запахи. Будут разработаны новые требования для достижения комплексного подхода к оценке воздействия загрязнения окружающей среды. Процесс разработки стандартов осуществляется независимой

рабочей группой с участием заинтересованных сторон, проект будет представлен на общественное обсуждение в апреле т.г., а в окончательной редакции новые стандарты GRI будут опубликованы в 2027 году.

[РЕЛИЗ
ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

Инициатива GRI: материалы в поддержку внедрения отчетности о биоразнообразии

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) выпустила информационный материал, призванный помочь компаниям формировать содержательную отчетность по биоразнообразию, а также активизировать свою деятельность в этой сфере.

В документе «Расшифровка воздействия на биоразнообразие: практическое руководство по корпоративной отчетности в соответствии со стандартами GRI» собраны экспертные мнения по использованию стандарта GRI 101: Биоразнообразие 2024.

Документ основан на опыте пилотного проекта GRI Community Biodiversity Pilot в 2024-2025 годах, в рамках которого 14 компаний из различных секторов стали первыми пользователями GRI 101, протестировав стандарт в реальных условиях.

[РЕЛИЗ
ДОКУМЕНТ](#)

В материале приведены примеры из практики (case study) четырех компаний, участвовавших в пилотном проекте: [девелоперская компания City Developments Limited \(Сингапур\)](#); [Coca-Cola HBC \(третья по величине в мире компания по розливу напитков группы\)](#); [энергетическая компания Enel \(Италия\)](#); [производитель стали JSW Steel \(Индия\)](#).

Case study иллюстрируют:

- как организации могут оценивать воздействие на биоразнообразие в рамках своей деятельности и в различных регионах;
- преимущества интеграции информации о природе в процессы управления и принятия решений;
- ценность данных, специфичных для конкретного местоположения, для понимания воздействия на биоразнообразие и зависимостей от него;
- оценка и решение проблем сбора данных на всех этапах цепочек поставок.

Великобритания: опубликованы окончательные стандарты отчетности в области устойчивого развития

Правительство Великобритании утвердило окончательные версии национальных стандартов отчетности в области устойчивого развития (UK Sustainability Reporting Standards, UK SRS).

Окончательные версии стандартов UK SRS S1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием» и UK SRS S2 «Раскрытие информации, связанной с изменением климата» основаны на стандартах МСФО S1 и S2, выпущенных Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), но содержат некоторые особенности: - неприменение предусмотренного Стандартами ISSB переходного послабления, позволявшего в первый год публиковать отчетность об устойчивом развитии позже финансовой; в соответствии с UK SRS информация об устойчивом развитии должна раскрываться одновременно с финансовой отчетностью;

- изменения в порядке упоминания материалов Совета по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) в самих стандартах – в соответствии с UK SRS организация не обязана ссылаться на материалы SASB и учитывать их применимость. Вместо этого материалы SASB упоминаются как источник рекомендаций, на который организации «могут» ссылаться и который могут учитывать при применении UK SRS;

- исключение положений о «дате вступления в силу» из стандартов – данная поправка отражает

тот факт, что любая дата вступления в силу обязательного применения UK SRS будет определяться правилами, установленными Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA), или правительственными постановлениями, и что UK SRS доступны для использования организациями на добровольной основе; - изменение порядка применения переходных послаблений: временные ограничения на их использование в целом сняты. Исключение составляет послабление, позволяющее в первый год рассчитывать выбросы парниковых газов не по Протоколу по парниковым газам (Стандарт отчетности 2004), а с использованием альтернативного метода при соблюдении установленных условий. Иные переходные послабления, касающиеся раскрытия климатических показателей и выбросов Охвата 3, могут применяться без ограничения по сроку, если UK SRS используются на добровольной основе. Если применение UK SRS становится обязательным в соответствии с законодательством или нормативными актами Великобритании, такие акты отдельно определяют доступность переходных послаблений и сроки их действия.

FCA в настоящее время проводит общественные консультации по предложениям о внесении поправок в Правила листинга Великобритании, которые обяжут определенные компании отчитываться в соответствии с UK SRS.

[РЕЛИЗ
СТАНДАРТ UK SRS S1
СТАНДАРТ UK SRS S2](#)

Британский регулятор: примеры лучших и ненадлежащих практик раскрытия ESG-информации инвестфондами

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) опубликовало примеры надлежащей и ненадлежащей практики использования маркировки устойчивости в рамках режима раскрытия информации об устойчивом развитии (SDR), который действует с 2024 года. Компании могут использовать такую маркировку с целью сокращения масштабов гринвошинга, оказания помощи потребителям в ориентировании на рынке и предоставлении им информации, позволяющей решить, какие фонды (маркированные или немаркированные) соответствуют их потребностям и предпочтениям.

Требования режима SDR адресованы главным образом управляющим инвестиционными фондами и портфелями. Они не распространяется на нефинансовые компании и эмитентов обычных корпоративных ценных бумаг, а также не применяются к зарубежным инвестиционным фондам, предлагающимся инвесторам в Великобритании, если такие фонды не подпадают под регулирование FCA.

Материал FCA предназначен для компаний, подпадающих под действие SDR и планирующих использовать маркировку для своих фондов. Выводы основаны на анализе заявок на обновление раскрытий, представленных в рамках процедуры авторизации фондов, а также на взаимодействии FCA с представителями отрасли.

Примеры относятся к:

- критериям использования маркировки в справочнике FCA по экологическим, социальным и управленческим аспектам (Справочник по ESG) 4.2;
- правилам раскрытия информации до заключения договора, изложенным в пункте 5.3 Справочника по ESG (в том виде, в котором они применяются к фондам с соответствующей маркировкой);

[РЕЛИЗ](#)

Штат Нью-Йорк обязал крупные компании раскрывать информацию о выбросах парниковых газов

Сенат штата Нью-Йорк объявил о принятии ряда законодательных инициатив, направленных на защиту окружающей среды, включая новый законопроект о создании Закона об ответственности корпораций за данные о климате. Всего в принятый пакет входит 9 законопроектов.

Закон об ответственности корпораций за данные о климате (S.9072A) вводит обязательные требования для крупных компаний по отчетности о прямых и производственных выбросах парниковых газов. Он требует от Департамента охраны окружающей среды штата Нью-Йорк принять правила, обязывающие компании ежегодно отчитываться о выбросах Охватов 1, 2 и 3. Эти правила будут применяться к компаниям, базирующимся в США, с доходом более 1 млрд долл. и будут вводиться поэтапно, начиная с 2027 года.

[РЕЛИЗ](#)

- правилу борьбы с гринвошингом и руководству, не являющемуся справочником (FG24/3);

- приложению 2 к Заявлению о политике в отношении SDR (PS23/16), в котором кратко изложен режим.

Приведенные выводы и примеры основаны на опыте, полученном FCA в процессе авторизации фондов для обновления преддоговорной информации. Они также учитывают взаимодействие FCA с заинтересованными сторонами в отрасли.

FCA обнаружило, что количество заявок на обновление преддоговорной информации улучшилось, поскольку:

- компании стали лучше знакомы с требованиями;
- количество представленных на рынке брендов увеличилось, расширился спектр классов активов и инвестиционных стратегий;

- при этом не всегда было ясно, соответствуют ли компании требованиям к маркировке и каким образом, а также точно ли раскрываемая информация отражает то, во что инвестирует фонд.

FCA отметило, что качественные документы, раскрывающие информацию, должны быть ясными, лаконичными, легко читаемыми и понятными, а также точно отражать, во что инвестирует фонд. Для проверки этого FCA запрашивает модельный портфель в рамках процесса авторизации.

Примеры хорошей и плохой практики, выявленные FCA, иллюстрируют различные аспекты некоторых, но не всех, критериев маркировки. Они не отражают того, как отдельный фонд мог бы соответствовать этим критериям. На практике вся раскрываемая информация о фонде должна соответствовать его цели устойчивого развития. Требования к маркировке учитывают инвестирование с целью достижения экологических и социальных результатов, а также финансирование в различных классах активов и стратегиях.

Среди других инициатив – более строгие стандарты для токсичных загрязнителей воздуха и свинца; финансирование муниципалитетов на цели устранения загрязнения питьевой воды; запрет на продажу определенных товаров с содержанием «вечных химикатов» (веществ PFAS) и др.

После одобрения в Сенате законопроекты направлены на подпись губернатору штата Нью-Йорк Кэти Хокул, после чего вступят в силу.

Закон штата Нью-Йорк аналогичен калифорнийскому закону SB 253, который также требует от компаний с доходом более 1 млрд долл. отчитываться о выбросах Охватов 1, 2 и 3. Законы Калифорнии об отчетности по климату в настоящий момент оспариваются в суде Торговой палатой США.

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Microsoft использует 100% возобновляемой электроэнергии



Корпорация Microsoft объявила о достижении одной из своих ключевых целей в области устойчивого развития: технологический гигант выполнил задачу по обеспечению 100% годового глобального потребления электроэнергии за счет возобновляемых источников.

Цель по использованию чистой энергии стала частью ряда задач, поставленных Microsoft в 2020 году, включая обязательство использовать 100% возобновляемой энергии в своих зданиях и центрах обработки данных (ЦОД) по всему миру к 2025 году, а также амбициозную цель стать углеродно-отрицательной компанией к 2030 году. В 2021 году компания взяла обязательство «100/100/0» – обеспечить, чтобы 100% потребления электроэнергии 100% времени компенсировалось закупками энергии из источников с нулевым уровнем выбросов углерода. Стратегия Microsoft в области возобновляемой энергии в значительной степени опирается на соглашения о покупке электроэнергии (PPA), которые позволяют разработчикам проектов получать

финансирование для новых установок. Эти соглашения не только гарантируют стабильные потоки электроэнергии, но и высвобождают капитал для модернизации и расширения энергосистемы в регионах, сталкивающихся с дефицитом электроэнергии и задержками подключения.

Microsoft подписала свое первое соглашение о покупке электроэнергии в 2013 году на 110 мегаватт электроэнергии в Техасе. К настоящему времени компания заключила контракты на 40 гигаواتт возобновляемой энергии – этого достаточно для обеспечения электроэнергией 10 млн домов в США – при этом 19 гигаватт уже введены в эксплуатацию. Согласно данным BloombergNEF, в 2024 году американские компании закупили в общей сложности 28 гигаватт чистой энергии, в основном крупные технологические компании.

Microsoft также стал крупнейшим – с большим отрывом – покупателем кредитов на удаление углерода, заключив контракты на удаление рекордных 45 млн тонн углекислого газа в 2025 году.

Критики существующей системы утверждают, что расчет выбросов на годовой основе с использованием PPA не дает полной картины энергопотребления компании, отмечает газета The Wall Street Journal. Microsoft, например, заявила, что ее выбросы Охвата 2 близки к нулю, в основном благодаря использованию соглашений о покупке электроэнергии. Однако если бы компания отчитывалась о выбросах, которые она производит от электроэнергии, получаемой непосредственно из сети, эта цифра составила бы около 25 млн тонн CO₂-экв. в период с 2020 по 2025 год.

[РЕЛИЗ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ THE WALL STREET JOURNAL](#)

Google и TotalEnergies: рекордные закупки электроэнергии для ЦОД

Французский энергетический гигант TotalEnergies объявил о подписании двух новых долгосрочных соглашений о покупке 1 ГВт солнечной энергии на 15 лет, которые обеспечат питание принадлежащих корпорации Google центров обработки данных (ЦОД) в американском штате Техас. Эти соглашения являются крупнейшими сделками TotalEnergies в сфере возобновляемой энергетики в США.

В январе текущего года Google заключил еще одну крупную сделку на 1,2 ГВт чистой электроэнергии для ЦОД в Миссури, Техасе и Западной Вирджинии с компанией Clearway, 50% акций которой принадлежат TotalEnergies.

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 круглосуточному использованию безуглеродной энергии, то есть к 2030 году весь бизнес компании будет работать на безуглеродной энергии. С 2010 года компания заключила более 170 соглашений на закупку более 23 ГВт электроэнергии, вырабатываемой экологически чистыми источниками.

Электричество, вырабатываемая в рамках новых соглашений с TotalEnergies, будет поступать с двух новых солнечных электростанций, расположенных в Уичито и Мастанг-Крик, штат Техас. Начало строительства новых объектов ожидается во втором квартале 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)

Бигтехи закупают энергию ветра в германской зоне Северного моря

В то время как в США власти блокируют развитие офшорной ветроэнергетики, крупнейшие американские бигтех-корпорации заключают крупные сделки по покупке энергии ветра в Северном море. **Корпорация Google заключила 15-летнее соглашение о покупке 100 МВт энергии у новой морской ветроэлектростанции, принадлежащей Energie Baden-Württemberg AG (EnBW), крупнейшему поставщику энергии в Германии.**

Электроэнергия будет поставляться с морской ветроэлектростанции He Dreiht, которая в настоящее время находится в стадии разработки и должна стать одним из крупнейших морских ветроэнергетических проектов в Европе. Станция установленной мощностью 960 МВт внесет существенный вклад в обеспечение Германии возобновляемой энергией. Большая часть будущей выработки электроэнергии на He Dreiht уже обеспечена долгосрочными соглашениями о покупке электроэнергии (PPA), сообщила EnBW.

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 круглосуточной 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 электроэнергии, вырабатываемой экологически чистыми источниками.

В свою очередь, Amazon и германская энергетическая компания RWE объявили о подписании долго-

срочного соглашения о закупке электроэнергии (PPA) на 110 МВт от морского ветроэнергетического проекта Nordseecluster в Северном море.

Сообщается, что законтрактованные мощности позволят вырабатывать чистой электроэнергии в объеме, эквивалентном обеспечению потребностей более 139 тыс. немецких домохозяйств в год. Соглашение основано на Стратегическом рамочном соглашении, подписанном двумя компаниями в июне 2025 года, в соответствии с которым RWE поддерживает цели Amazon по переходу на безуглеродную энергию, а Amazon предоставляет облачные сервисы, искусственный интеллект и анализ данных для поддержки цифровой трансформации RWE.

Проект Nordseecluster разрабатывается в два этапа. В настоящее время ведется строительство объекта Nordseecluster A общей мощностью 660 МВт, ввод в эксплуатацию запланирован на начало 2027 года. Nordseecluster B добавит еще 900 МВт мощности, а начало коммерческой эксплуатации ожидается в 2029 году.

Соглашение знаменует собой уже четвертую крупную сделку Amazon по покупке энергии у объектов морской ветроэнергетики в Германии. В сочетании с шестью собственными солнечными электростанциями портфель возобновляемой энергии Amazon в стране составляет приблизительно 790 МВт. Ожидается, что после ввода в полную эксплуатацию эти проекты будут вырабатывать возобновляемую электроэнергию в объеме, эквивалентном потребностям обеспечения более миллиона домохозяйств в год.

[РЕЛИЗ GOOGLE – ENBW](#)
[РЕЛИЗ AMAZON – RWE](#)

Итальянская Enel увеличит инвестиции в возобновляемые источники энергии

Итальянская энергетическая компания Enel объявила о запуске новой стратегии на 2026-2028 гг., которая предусматривает планы по значительному увеличению инвестиций в возобновляемые источники энергии в течение следующих трех лет.

Enel намерена инвестировать около 53 млрд евро до 2028 года – что примерно на 10 млрд евро больше по сравнению с предыдущим стратегическим планом компании на 2023-2025 гг. – с акцентом на электросети, возобновляемые источники энергии (ВИЭ) и модернизированные объекты.

Инвестиции в ВИЭ достигнут примерно 20 млрд евро к 2028 году, при этом компания планирует ввести в эксплуатацию около 15 ГВт новых мощностей возобновляемой энергетики. Предполагаемые инвестиции будут означать увеличение инвестиций в возобновляемые источники энергии на 8 млрд евро по сравнению с предыдущим стратегическим планом компании.

Компания заявила, что инвестиции в ВИЭ будут сосредоточены в регионах со значительным ростом спроса на электроэнергию, при этом около

50% капитальных затрат на возобновляемые источники энергии планируется направить в Европу, а оставшиеся средства – в другие «страны первого эшелона», главным образом в США.

Прогнозируемые инвестиции в возобновляемые источники энергии в рамках нового плана будут включать приблизительно 9 ГВт новых проектов и около 6 ГВт модернизации существующих, при этом около 75% новых мощностей будут приходиться на ветроэнергетику и программируемые технологии, такие как системы хранения энергии на основе аккумуляторных батарей (BESS).

Новый план объявлен Enel после подписания соглашений с Excelsior Energy Capital, инвестором в инфраструктуру чистой энергетики, о приобретении портфеля ветровых и солнечных электростанций в США за сумму около 1 млрд долл. По данным Enel, приобретенный портфель включает в себя активы в области возобновляемой энергетики с общей установленной мощностью 830 МВт и ожидаемой средней выработкой около 2,1 ТВт·ч в год.

[СТРАТЕГИЯ](#)

Airbus закупила экологически чистую энергию у Total

Аэрокосмическая корпорация Airbus и французский энергетический гигант TotalEnergies объявили о подписании двух соглашений о закупке электроэнергии, предусматривающих поставку 3,3 ТВт-ч возобновляемой электроэнергии на основные производственные площадки Airbus в Германии и Великобритании. Цель соглашений – сокращение выбросов и расширение использования экологически чистой энергии на всех предприятиях Airbus. В соответствии с новыми соглашениями, Airbus будет получать электроэнергию от новых возобновляемых источников энергии общей мощностью 200 МВт в течение следующего десятилетия. Вырабатываемая электроэнергия покрывает примерно 50% потребности в электроэнергии предприятий в Великобритании и Германии, а начало поставок запланировано на 2027 год.

[РЕЛИЗ](#)

Аэропорт Хитроу повышает стимулы для использования SAF

Крупнейший аэропорт Европы лондонский Хитроу планирует выделить авиакомпаниям 80 млн фунтов стерлингов на сокращение разницы в цене между традиционным и экологически чистым авиационным топливом (SAF) для стимулирования роста использования SAF в аэропорту до 5,6% в 2026 году. С этого шага начинается пятый год действия программы стимулирования использования SAF, которая стартовала в 2022 году и призвана вдвое сократить разницу в цене между обычным авиационным топливом и SAF.

Программа финансируется за счет фонда стимулирования использования SAF, куда поступают сборы аэропорта, в частности, за выбросы оксидов азота (NOx) – это опасные загрязнители воздуха, образующиеся при сжигании топлива.

Программа стимулирования на 2026 год направлена на увеличение использования SAF до 350 тыс.

Производитель SAF из этанола привлекает инвестиции

Американская компания LanzaJet, производитель экологически чистого авиационного топлива (SAF), провела первый раунд финансирования с итоговой целью привлечь в акционерный капитал инвестиции на общую сумму 135 млн долл. США. Раунд финансирования возглавили действующие акционеры International Airlines Group (IAG, владелец British Airways, Aer Lingus, Iberia и др.) и Shell, а также Groupe ADP, LanzaTech и Mitsui. Таким образом они расширят свои инвестиции в завод LanzaJet Freedom Pines Fuels в Сопертоне, штат Джорджия. Кроме того, компания LanzaJet ранее получила грант на 10 млн фунтов стерлингов от Фонда перспективных видов топлива (AFF) Министерства транспорта Великобритании для проекта Speedbird, крупного биоперерабатывающего завода по производству экологически чистого авиационного топлива в Тиссайде, Великобритания. Первый этап привлечения акционерного капитала

Компания TotalEnergies поставила перед собой цель достичь объема производства электроэнергии более 100 ТВт-ч к 2030 году. По состоянию на октябрь 2025 года выработка достигла 32 ГВт установленной валовой мощности возобновляемых источников энергии.

Новое соглашение является продолжением партнерства между компаниями в области устойчивого авиационного топлива, заключенного в 2024 году, в рамках которого TotalEnergies поставляет Airbus экологически чистое авиационное топливо (SAF) более чем на половину его потребностей в Европе и сотрудничает в исследованиях и разработках, направленных на создание 100% экологически чистого топлива, адаптированного к конструкции современных и будущих самолетов.

тонн (против 187 тыс. тонн в 2025 году). Это приведет к сокращению выбросов углекислого газа на протяжении всего жизненного цикла на 600 тыс. тонн, исходя из 70-процентного сокращения выбросов за счет использования SAF.

В соответствии с требованиями Великобритании, вступившими в силу в 2025 году, содержание SAF в авиационном топливе должно начаться с 2% в 2025 году, затем увеличиться до 10% к 2030 году и вырасти до 22% к 2040 году. Аэропорт Хитроу отметил, что его целевой показатель на 2026 год в 5,6% превысит установленный государством уровень SAF на 2%, а целевой показатель на 2030 год в 11% также превысит официально установленный уровень на 1%.

[РЕЛИЗ](#)

и грант в совокупности обеспечили LanzaJet капиталом в размере 47 млн долл.

Компания LanzaJet, основанная в 2020 году компанией LanzaTech, специализирующейся на технологиях переработки углерода и базирующейся в Иллинойсе, разработала технологию «Alcohol-to-Jet», позволяющую создавать экологически чистое авиационное топливо и возобновляемое дизельное топливо из этанола, получаемого из сахарного тростника, отходов лесозаготовок и сельского хозяйства.

В ноябре 2025 года компания LanzaJet объявила о начале производства топлива на заводе LanzaJet Freedom Pines Fuels. Компания инвестировала более 300 млн долл. в развитие этого предприятия и уже заключила соглашения о закупке на следующие десять лет.

[РЕЛИЗ – ИНВЕСТИЦИИ](#)
[РЕЛИЗ – ВЕЛИКОБРИТАНИЯ](#)

Инициатива SBTi: проект стандарта по достижению нулевых выбросов для автомобильного сектора

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) опубликовала обновленный проект стандарта по достижению углеродной нейтральности в автомобильном секторе для проведения второго этапа консультаций. Проект призван заменить отдельные положения действующего руководства SBTi по наземному транспорту в качестве стандарта для автомобильной отрасли.

Обновления документа направлены на повышение гармонизации с разрабатываемым Корпоративным стандартом Net Zero версии 2.0 и существующими методами SBTi, а также на обеспечение ясности и конкретики в отношении выбросов от «использования проданной продукции» и определений транспортных средств (проект Корпоративного стандарта Net Zero версии 2.0 был вынесен в ноябре-декабре 2025 года на общественные консультации; новую версию планируется опубликовать весной 2026 года).

В новом стандарте особое внимание будет уделено решению проблемы выбросов на этапе эксплуатации, поскольку автомобильный сектор отвечает за более чем 20% антропогенных выбросов парниковых газов, а большая часть выбросов приходится на

эксплуатацию проданных автомобилей (70–80% углеродного следа автопроизводителя), подчеркивает SBTi.

В новый проект, в частности, включены следующие ключевые обновления:

- обеспечение соответствия разрабатываемому Корпоративному стандарту Net Zero V2 путем перехода к четкому акценту на выбросы категории 11 Охвата 3 «Использование проданной продукции»;
- переосмысление понятия «транспортные средства с низким уровнем выбросов» как «транспортные средства с нулевым уровнем выбросов» (ZEV);
- введение возможности для автопроизводителей устанавливать целевые показатели, используя либо выбросы категории 11 Охвата 3, либо показатель доли продаж автомобилей с нулевым уровнем выбросов;
- возможность устанавливать глобальные агрегированные целевые показатели по легковым автомобилям для упрощения внедрения стандарта.

Консультации продлятся с 3 февраля по 22 марта 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)

Stellantis снижает электромобильные амбиции

Компания Stellantis, владеющая брендами Chrysler, Dodge, Jeep и Citroen, объявила о передаче 49-процентной доли в канадском заводе по производству аккумуляторов для электромобилей NextStar Energy своему партнеру по совместному предприятию LG Energy Solution. Таким образом, LG Energy Solution стала единоличным владельцем проекта. Компания NextStar, основанная компаниями Stellantis и LG Energy Solution в 2022 году, была создана для того, чтобы построить первый в Канаде крупномасштабный завод по производству электромобилей. В объект уже инвестировано более 5 млрд канадских долларов (3,7 млрд долл. США). Согласно заявлению, поданному в Корейскую службу финансового надзора, компания LG Energy Solution выкупает долю у Stellantis за номинальную сумму 100 долларов.

Одновременно с продажей своей доли в совместном предприятии Stellantis объявила о «перезагрузке» своего бизнеса, включая списание 22,2 млрд евро в связи с отказом от планов по выпуску электромобилей, «чтобы привести компанию в соответствие с реальными предпочтениями своих клиентов».

[РЕЛИЗ STELLANTIS](#)
[РЕЛИЗ NEXTSTAR](#)
[РЕЛИЗ LG ENERGY SOLUTION](#)

Как отмечают наблюдатели, решение Stellantis стало очередным в серии шагов, предпринятых мировыми автопроизводителями для оптимизации крупных инвестиций в производство электромобилей и аккумуляторных батарей на фоне слабой динамики рынка электромобилей. Например, компания Ford недавно сообщила о списании 19,5 млрд долл. США в связи с оптимизацией продуктовой линейки в США, а также о запуске нового бизнеса по производству систем хранения энергии на основе аккумуляторных батарей (BESS) для переоборудования части существующих мощностей по производству аккумуляторных батарей в США на потребности центров обработки данных.

LG Energy Solution заявила о намерении переориентировать NextStar аналогичным образом на «обслуживание более широкой клиентской базы, включая отрасль систем хранения энергии (ESS)». Этот шаг является частью стратегии компании по «перераспределению производственных мощностей между электромобилями и системами хранения энергии», а также ее цели увеличить глобальные мощности ESS до более чем 60 ГВт-ч в этом году, включая более 50 ГВт-ч в Северной Америке.

ИКЕА внедрит электрические грузовики для перевозок в Италии



Мебельный гигант ИКЕА, производитель грузовиков Daimler Truck Italia и итальянская логистическая компания LC3 Trasporti объявили о запуске нового проекта по внедрению полностью электрифицированных грузоперевозок.

Проект направлен на сокращение выбросов от автомобильного транспорта в Италии. Помимо экологических преимуществ, внедрение электромобилей также обеспечивает нулевой уровень шума, что является особенно ценным преимуществом для

ночной доставки товаров в розничные магазины, улучшая качество жизни местных жителей и снижает уровень шумового загрязнения в городах, отмечают участники проекта.

Инициатива, которая будет внедряться поэтапно, начнется с двух уже работающих грузовых электромобилей и к третьему кварталу 2026 года расширится до более чем десяти электромобилей Mercedes-Benz eActros 600, которые будут использоваться для ежедневных контейнерных перевозок в порты Генуи и Ла Специи и обратно, а также для ежедневной доставки товаров в магазины.

По данным ИКЕА, после полного ввода в эксплуатацию проект позволит ежегодно преодолевать более 1,2 млн километров без выбросов вредных веществ, полностью исключив выбросы CO₂ и значительно снизив воздействие автомобильных грузоперевозок на климат.

Запуск инициативы запланирован на октябрь 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)

Toyota построит в Польше завод для переработки автомобилей

Европейское подразделение японского автоконцерна Toyota (Toyota Motor Europe) объявило о запуске завода по переработке автомобилей, вышедших из эксплуатации, в Валбжихе (Польша). Завод будет принимать автомобили любых марок, а не только Toyota, и ежегодно перерабатывать около 20 тыс. автомобилей, а также извлекать ключевые компоненты, включая батареи и колеса. Такие материалы, как медь, сталь, алюминий и пластмассы, будут извлекаться и повторно использоваться в производстве новых автомобилей.

Новые инвестиции знаменуют собой создание первого в ЕС и второго в европейском регионе завода Toyota, работающего по принципу замкнутого цикла: в 2025 году уже было запущено подобное предприятие в Великобритании, первоначальная мощность которого позволит перерабатывать около 10 тыс. автомобилей в год.

Toyota поставила перед собой цель достичь углеродной нейтральности во всей своей деятельности в Европе к 2040 году.

[РЕЛИЗ](#)

Bentley обязуется использовать 100% SAF для авиаперевозок своих автомобилей



Компания Bentley Motors, производитель автомобилей класса люкс, принадлежащая Volkswagen, объявила о новом обязательстве использовать 100% экологически чистое авиационное топливо (SAF) для всех авиаперевозок автомобилей клиентам по всему миру. По словам компании, это позволит ей значительно сократить выбросы, связанные с воздушным транспортом, при сохранении высокого уровня обслуживания клиентов.

Новое обязательство поддержит стратегию устойчивого развития «Beyond100+», которая включает

в себя цель по достижению углеродной нейтральности к 2030 году, а также обещание перевести весь модельный ряд на электромобили. Дополнительные шаги в рамках программы по декарбонизации логистики Bentley включают переход на гидроочищенное растительное масло (HVO) в качестве альтернативы дизельному топливу для собственных логистических автомобилей, при этом компания теперь использует возобновляемые виды топлива или экологически чистую электроэнергию для всех своих производственных операций.

Авиаперевозки автомобилей Bentley используются только по запросу клиентов, поскольку воздушный транспорт производит значительно больше выбросов, чем морской. Компания заявила, что изучает возможность расширения использования SAF на дополнительные логистические маршруты, где может потребоваться авиаперевозка грузов.

[РЕЛИЗ](#)

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

Nike под подозрением в «дискриминации белых работников»



Федеральная Комиссия по обеспечению равных возможностей в сфере занятости США (ЕЕОС) подала в федеральный суд судебную повестку в адрес компании Nike в рамках расследования дискриминации белых работников в рамках программ по обеспечению разнообразия, равенства и инклюзивности (DEI).

Согласно материалам дела, ведомство расследует «незаконные практики трудоустройства» со стороны Nike, нарушающие запреты на дискриминацию при приеме на работу в Законе о гражданских правах (Раздел VII), а именно «неравное обращение с белыми сотрудниками» в таких областях, как прием на работу, увольнения, оплата труда и доступ к программам развития карьеры.

ЕЕОС направила компании несколько запросов в связи с расследованием, но Nike «не предоставила запрашиваемую информацию в полном объеме». Судебная повестка обязывает компанию предоставить информацию; игнорирование влечет правовую ответственность.

При этом Комиссия расследует не конкретные факты возможной дискриминации, а политику компании, в том числе ее целевые показатели в сфере DEI на 2025 год.

ЕЕОС запрашивает информацию за период начиная с 2018 года по таким вопросам, как критерии отбора сотрудников для увольнения, отслеживание и использование компанией Nike данных о расовой и этнической принадлежности работников. Кроме того, Комиссию интересуют 16 корпоративных программ, которые якобы предоставляли ограниченные расой возможности наставничества, лидерства или карьерного роста.

Компания Nike назвала действия ЕЕОС «неожиданными и странными», добавив, что компания «привержена справедливой и законной практике трудоустройства и соблюдает все применимые законы, включая те, которые запрещают дискриминацию».

[РЕЛИЗ](#)

Vanguard заплатила 29,5 млн долларов противникам ESG

Управляющая компания Vanguard согласилась выплатить 29,5 млн долл. США и предпринять ряд шагов, чтобы избежать «навязывания целей в области ESG» компаниям, входящим в ее портфель, в рамках урегулирования иска, поданного генпрокурорами-республиканцами сразу в нескольких штатах США. В иске утверждалось, что Vanguard вступила в «сговор» с другими инвестиционными гигантами – BlackRock и State Street, дабы использовать устойчивые инвестиции для «манипулирования угольными рынками».

Прокурор штата Техас Кен Пакстон, который подал иск в 2024 году, назвал соглашение с Vanguard «историческим», а результат разбирательства «одной из самых значительных мер по пресечению скоординированных манипуляций на рынке с использованием ESG-факторов».

В иске, инициированном Пакстоном и поддержанном генпрокурорами еще 10 контролируемых республиканцами штатов, утверждалось, что управляющие активами приобрели крупные пакеты акций ведущих угольных компаний США и использовали свое совокупное влияние, чтобы «заставить

компанию сократить добычу угля» в соответствии с целями инвестиций в чистую энергетику, что якобы привело к повышению стоимости энергии для американских потребителей. В мае 2025 года Министерство юстиции США и Федеральная торговая комиссия опубликовали заявление в поддержку иска, добавив, что администрация Трампа «покаялась бороться с левыми идеологами, которые стремятся ослабить и ограбить [страну] под предлогом ESG».

В иске также утверждалось, что управляющие активами нарушили Антимонопольный закон Клейтона 1914 года, который запрещает приобретение акций компаний, в отношении которых «эффект от такого приобретения может существенно снизить конкуренцию». Управляющие «фактически сформировали синдикат и договорились использовать свои совокупные активы в публично торгуемых угольных компаниях для стимулирования общепромышленного сокращения объемов добычи», присоединившись к таким инициативам, как Альянс управляющих активами Net Zero (NZAM) и коалиция Climate Action 100+.

Генпрокуроры Техаса, Алабамы, Арканзаса, Индианы, Айовы, Канзаса, Миссури, Монтаны, Небраски, Луизианы, Оклахомы, Западной Вирджинии и Вайоминга подписали внесудебное соглашение с Vanguard, согласно которому компания обязуется «не рекомендовать какой-либо компании из своего портфеля предпринимать какие-либо конкретные действия по сокращению выбросов углерода», а также «не отчуждать и не угрожать отчуждением ценных бумаг компаний из своего портфеля в качестве условия или стимула для совершения конкретных действий или бездействия». В рамках соглашения Vanguard также согласилась выйти из поддерживаемой ООН инициативы Принципы ответственного инвестирования (PRI). В согла-

[СОГЛАШЕНИЕ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ THE NEW YORK TIMES](#)

шении оговорено, что компания Vanguard не признала вины и идет на мировую «исключительно с целью избежать обременений и расходов, связанных с судебным разбирательством».

Компании BlackRock и State Street пока не достигли внесудебного соглашения по данному иску. BlackRock ранее заявила, что «дело основано на абсурдной теории о том, что угольные компании вступили в сговор со своими акционерами с целью сокращения добычи угля», в то время как State Street назвала иск «безосновательным», заявив, что он направлен на «попытки продвижения опасной антимонопольной теории» и «представляет собой ненужный риск для инвесторов и энергетических рынков».

Австралия: газодобывающая компания выиграла дело о гринвошинге



Австралийская нефтегазовая компания Santos Limited одержала примечательную победу в суде, защищаясь от местной некоммерческой организации Австралийский центр корпоративной ответственности (ACCR).

Федеральный суд Австралии отклонил иск ACCR, который обвинял Santos в гринвошинге, и присудил истцу компенсацию судебных издержек. Иск ACCR касался заявлений, сделанных в годовом отчете Santos за 2020 год, отчете об изменении климата за 2021 год и презентации для инвесторов в 2020 году. Предметом спора были элементы «Дорожной карты компании по достижению нулевого уровня выбросов к 2040 году» и связанные с ней климатические обязательства.

В частности, ACCR утверждал, что Santos ввела общественность в заблуждение, заявив о наличии четкого плана по сокращению выбросов на 26-30% к 2030 году и достижению нулевого уровня выбро-

сов к 2040 году. Активисты также оспаривали заявления Santos о том, что компания является производителем «чистой энергии», что природный газ является «чистым топливом», и что водород, производимый ею из природного газа с помощью улавливания и хранения углерода (CCS), является «чистым» и имеет «нулевой уровень выбросов».

Суд полностью отклонил иск претензии, подтвердив таким образом позицию компании Santos о том, что климатические данные соответствовали правовым стандартам на момент публикации. Santos заявила о приверженности «прозрачной, точной и соответствующей требованиям отчетности». Ранее компания неоднократно заявляла о том, что ее стратегия перехода будет адаптироваться в соответствии с технологическими, рыночными и нормативными изменениями, и план перехода претерпел изменения с момента первоначальной публикации Дорожной карты по достижению нулевого уровня выбросов к 2040 году.

Ключевым элементом плана является проект по улавливанию и хранению углерода (CCS) в Мумбе, Южная Австралия. Установка CCS введена в эксплуатацию в сентябре 2024 года и предназначена для закачки до 1,7 млн тонн CO₂-экв. в год в истощенные углеводородные месторождения для постоянного хранения.

Компания представила проект Moomba как наглядное доказательство того, что принятые обязательства воплотились в действующую инфраструктуру по сокращению выбросов, позиционируя улавливание и хранение углерода как ключевой элемент своей стратегии декарбонизации при сохранении добычи углеводородов. На последнем ежегодном общем собрании акционеров Santos 10 апреля 2025 года более 85% акционеров поддержали План действий по устойчивому климатическому переходу.

[РЕЛИЗ](#)

Техасский судья отменил закон о «черном списке» для инвесткомпаний, бойкотирующих ископаемое топливо

Судья окружного суда по Западному округу штата Техас отменил закон штата о «черном списке предприятий», постановив, что закон, требующий от государственных органов отказываться от инвестиций в финансовые компании, которые, как считается, «бойкотируют» компании, занимающиеся ископаемым топливом, является неконституционным.

Решение вынесено по иску правозащитной организации American Sustainable Business Council, поданному в начале 2025 года.

Принятый в 2021 году законопроект Сената №13 (SB 13) запретил государственным пенсионным фондам и другим государственным фондам инвестировать в финансовые компании, которые бойкотируют компании, занимающиеся ископаемым топливом, а также запретил заключение государственных контрактов на уровне штата и местных органов власти с компаниями, которые бойкотируют компании, занимающиеся ископаемым топливом.

В соответствии с законом, контролер штата обязан вести и обновлять «список финансовых компаний, бойкотирующих энергетические компании», и предоставлять компаниям 90 дней на то, чтобы «прекратить бойкот энергетических компаний, дабы избежать возможности продажи активов государственными органами». В последнюю версию «черного списка» вошли AMP, BNP Paribas, Credit

Agricole, Danske Bank, HSBC, Impax Asset Management, Jupiter Fund Management, NatWest, Nordea Bank, Rathbones, Schroders, Societe Generale, Svenska Handelsbanken, Swedbank и UBS, а также сотни отдельных фондов.

Инвесткомпания BlackRock, одна из первых, попавших в этот список, была исключена из него в июне 2025 года после того, как вышла из инвестиционных групп, ориентированных на климатические проекты, и обновила свою инвестиционную политику в энергетическом секторе.

В своем решении судья Алан Олбрайт удовлетворил ходатайство ASBN о частичном вынесении решения в порядке упрощенного производства, объявив закон неконституционным. В решении говорится, что «законопроект SB 13 является недопустимо расплывчатым и нарушает Четырнадцатую поправку, поскольку не предоставляет лицам со средним уровнем интеллекта разумной возможности узнать, какие действия запрещены, и не устанавливает четких стандартов для определения соответствия закону. Таким образом, закон является неконституционным и не подлежит исполнению».

[РЕШЕНИЕ СУДА](#)
[КОММЕНТАРИЙ ОРГАНИЗАЦИИ-ИСТЦА](#)

Канада оштрафовала Estee Lauder за использование «вечного химиката»

Суд канадской провинции Онтарио постановил оштрафовать косметическую компанию Estee Lauder Cosmetics Ltd. на 750 тыс. канадских долларов (около 550 тыс. долл. США) по факту двух нарушений Закона Канады об охране окружающей среды 1999 года.

Правонарушения связаны с несоблюдением обязанности уведомлять правительство о «значительной новой деятельности» и невыполнением предписания о соблюдении требований. В дополнение к штрафу суд обязал компанию уведомить своих акционеров о вынесении обвинительного приговора. Сумма штрафа будет перечислена в Фонд компенсации экологического ущерба правительства Канады.

В мае 2023 года в рамках плановой проверки сотрудники отдела контроля Министерства окружающей среды и изменения климата Канады обнаружили, что компания продавала подводку для глаз, в составе которой был указан перфторнонилдиметикон, входящий в группу «вечных химикатов» – синтетических фторорганических соединений ПФАС. Импорт, продажа и распространение косметических продуктов, содержащих перфторнонилдиметикон в качестве ингредиента, считаются в соответствии с законом «значительной новой деятельностью». Это означает, что компания была обязана уведомить правительство до начала этой деятельности, что позволило бы правительству заранее оценить потенциальные риски для здоровья или окружающей среды. В данном случае, не соблюдая требование об уведомлении, компания нарушила подпункт 81(4) Закона об охране окружающей среды.

8 июня 2023 года Estee Lauder получила предписание о соблюдении требований по охране окружающей среды в отношении «значительной новой деятельности». В предписании были изложены шаги, которые компания должна была предпринять для соблюдения требований Закона в отношении «значительной новой деятельности». В конечном итоге компания не выполнила предписание, нарушив подпункт 238(1) Закона об охране окружающей среды.

В связи с обвинительным приговором название компании будет внесено в Реестр нарушителей природоохранного законодательства Канады.

[РЕЛИЗ](#)

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Фрэнк Элдерсон из ЕЦБ объяснил политику по управлению климатическими рисками и штраф банка *Crédit Agricole*



Европейский центральный банк (ЕЦБ) обязал *Crédit Agricole SA*, одну из крупнейших банковских групп Франции и еврозоны, выплатить 7 551 050 евро в виде периодических штрафных платежей за несоблюдение требования по оценке существенности климатических и экологических рисков.

Речь идет о требовании, установленном решением ЕЦБ от 8 февраля 2024 года. Документ обязывал банк провести оценку существенности климатических и экологических рисков и усилить процедуры их выявления. Решение предусматривало начисление периодических штрафных платежей в случае невыполнения требований после 31 мая 2024 года. По данным ЕЦБ, *Crédit Agricole* не выполнил это требование в течение 75 полных дней в 2024 году. При определении общей суммы выплат регулятор учел существенность нарушения, его продолжительность и масштаб деятельности банка. Периодические штрафные платежи начисляются за каждый день просрочки. Решение ЕЦБ может быть обжаловано в Суде Европейского Союза.

Штраф, назначенный *Crédit Agricole*, стал вторым случаем применения подобных санкций за непредоставление оценки существенности климатических и экологических рисков со стороны ЕЦБ. Впервые регулятор применил их в ноябре 2025 г., когда оштрафовал испанский банк *ABANCA*, входящий в топ-10 банков страны.

С целью надлежащего выявления, оценки и управления климатическими рисками ЕЦБ постепенно внедрял надзорные ожидания, а затем юридически обязывающие решения. Процесс начался в 2020 году с публикации Руководства ЕЦБ по климатическим и экологическим рискам, в котором разъяснялось, как банки должны управлять такими рисками и прозрачно раскрывать информацию о них.

[РЕЛИЗ ЕЦБ](#)
[ИНТЕРВЬЮ Ф. ЭЛДЕРСОНА](#)

В 2022 году ЕЦБ провел стресс-тест на климатические риски и выявил недостатки. По итогам теста банки-нарушители получили письма с указанием крайних сроков внедрения адекватного управления рисками. Меры взыскания призваны принудить банки к соблюдению требований ЕЦБ.

Переизбранный на должность заместителя председателя наблюдательного совета Европейского центрального банка (ЕЦБ) член правления ЕЦБ Фрэнк Элдерсон (на фото) дал интервью информационно-аналитическому агентству *Bloomberg*, в котором рассказал о политике ЕЦБ в области управления климатическими и природными рисками и прокомментировал примененные штрафы.

Элдерсон рассказал о многоэтапном надзорном процессе ЕЦБ в отношении управления климатическими и природными рисками банками. Он отметил, что большинство банков, находящихся под надзором ЕЦБ, устранили все замечания ЕЦБ в срок, поэтому санкции были наложены только на два банка (т.е. *ABANCA* и *Crédit Agricole*). Также в ответ на критику со стороны банков за чрезмерно большое количество заключений и мер, ЕЦБ провел реформу процесса надзорного анализа и оценки, перейдя к так называемой «двухуровневой системе», в которой классифицировал свои выводы о рисках, выделив четыре категории: F3 и F4 – наиболее существенные, F1 и F2 – менее существенные: достаточно важные, чтобы поделиться ими с банками, но недостаточно важные, чтобы активно заниматься ими непосредственно.

Отвечая на вопрос о наиболее вероятном климатическом сценарии, Фрэнк Элдерсон отметил, что по результатам макро- и микростресс-тестов издержки откладывания решения проблемы значительно выше. При этом вероятность сценария неорганизованного перехода возрастает. Как надзорный орган, ЕЦБ должен руководствоваться рисками, а также должен следить за тем, чтобы банки управляли своими существенными рисками, включая климатические и природные переходные риски, а также физические риски. ЕЦБ учитывает климатические и природные кризисы, но не разрабатывает климатическую политику – точно так же, как учитывает пандемии, войны и тарифы, но не разрабатывает политику в области здравоохранения, обороны или торговли. Банки должны быть хорошо капитализированы для всех этих рисков, включая климатические и природные риски.

ЕЦБ исследовал занятость неисполнительных директоров в банках

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал отчет о том, сколько времени неисполнительные директора, включая председателей советов, уделяют своим обязанностям в банках, находящихся под прямым надзором ЕЦБ («Report on declared time commitment of non-executive directors in the SSM»). По сравнению с предыдущим отчетом 2019 года временные затраты увеличились, в том числе из-за более строгих проверок соответствия требованиям при оценке кандидатов.

Отчет подготовлен на основе данных процедур оценки деловой репутации и профессиональной пригодности членов органов управления банков («fit and proper»), поданных банками в период с первого квартала 2022 года по первый квартал 2025 года. Согласно этим данным, средний объем времени, который неисполнительные директора тратят на выполнение своих обязанностей, вырос с 22 дней в год в 2019 году до 28 дней в исследуемый период. Председатели советов в среднем посвящают этим обязанностям около 64 дней в год по сравнению с 42 днями в 2019 году.

При общей положительной динамике показатели существенно различаются. Неисполнительные члены советов директоров сообщают о занятости в диапазоне от 10 до 60 дней в год, тогда как у председателей этот диапазон составляет от 15 до 200 дней.

В ЕЦБ подчеркивают, что объем времени, который неисполнительные директора посвящают своей работе, имеет принципиальное значение для качества корпоративного управления. Они контролируют деятельность менеджмента, оспаривают решения и помогают банкам управлять рисками и возможностями. Для эффективного выполнения этих функций необходимо достаточное время.

На временные затраты влияет ряд факторов, включая размер банка. В банках с совокупными активами свыше 100 млрд евро неисполнительные директора в среднем тратят 52,7 дня в год, тогда как в банках с активами менее 2 млрд евро – 30,3 дня. Председатели в крупных банках уделяют своим обязанностям в среднем 103,8 дня в год против 38,6 дней в небольших банках, что связано с более широким кругом обязанностей и более сложной деятельностью. При этом отчет выявляет отдельные случаи, когда неисполнительные директора уделяют работе слишком мало времени, что ставит под вопрос их способность выполнять функции надзора.

Дополнительная нагрузка возникает у директоров, входящих в комитеты – например, по аудиту или рискам. Участие в комитетах требует подготовки, присутствия на заседаниях и последующей работы. В отчете также отмечены случаи, когда отдельные лица занимают слишком много должностей, что может негативно сказаться на качестве подготовки к заседаниям, обсуждений и принятия решений.

Отчет носит преимущественно статистический характер, однако, по оценке регулятора, он может способствовать укреплению и стандартизации практик корпоративного управления и формированию более равных условий. Анализ различий во временной занятости позволяет надзорным органам точнее определять аспекты управления, требующие внимания. В свою очередь, банкам рекомендуется обеспечить соответствие заявленной занятости размеру, сложности и профилю рисков конкретной организации.

[РЕЛИЗ
ДОКЛАД](#)

Европейская банковская служба обновила панель мониторинга ESG-рисков

Европейская банковская служба (ЕБА) опубликовала обновленную версию панели мониторинга ESG-рисков с данными до второго квартала 2025 года включительно. Информационный портал отражает последние изменения в подверженности банков климатическим рискам. Обновленные данные подтверждают сохранение стабильности основных показателей климатических рисков.

На сектора, вносящие значительный вклад в изменение климата, приходится около 62% корпоративных долговых портфелей банков без учета вложений в финансовые компании. Это требует постоянных усилий по разработке и поддержанию надежных инструментов управления климатическими рисками и систем мониторинга, констатирует ЕБА.

[РЕЛИЗ](#)

Качество экологических данных продолжило улучшаться. Кредиты, обеспеченные недвижимостью, показали высокие показатели энергоэффективности, а зависимость банков от косвенных показателей снизилась примерно на 10 процентных пунктов с декабря 2023 года, что свидетельствует о лучшем охвате данных и более надежных оценках устойчивого развития.

Показатели физического риска оставались неоднородными в разных юрисдикциях, что, вероятно, объясняется методологическими различиями между учреждениями. Эта изменчивость подчеркивает присущую сложность оценки физического риска в различных европейских регионах и с использованием разнообразных наборов данных.

Deutsche Bank успешно выпустил европейские облигации стандарта EuGB

Deutsche Bank впервые разместил зеленые облигации в соответствии с Европейским стандартом зеленых облигаций (EuGB). Объем выпуска составил 500 млн евро.

Регламент EuGB, принятый ЕС в ноябре 2023 года и вступивший в силу в декабре 2024 года, был разработан с целью установления «золотого стандарта» для зеленых облигаций. Все средства, полученные от инструментов, маркированных EuGB, должны быть инвестированы в экономическую деятельность облигаций EuGB обязаны соблюдать строгие критерии прозрачности, включая раскрытие информации о том, как будут использованы средства от размещения. Они также должны иметь

[РЕЛИЗ](#)

план перехода и предоставлять отчетность о том, как инвестиции способствуют его реализации.

В январе 2026 года Deutsche Bank обновил свою Структуру устойчивых инструментов, в которой изложено целевое назначение средств для инструментов устойчивого финансирования.

В отдельном информационном бюллетене раскрывается распределение средств от выпусков облигаций EuGB. Средства от размещения EuGB будут направлены исключительно на рефинансирование активов в категории «Зеленые здания», при этом портфель будет состоять исключительно из кредитов на жилую недвижимость, соответствующих Таксономии ЕС.

BNP Paribas на четверть превысил цель по финансированию низкоуглеродного перехода

Французский банк BNP Paribas объявил о том, что к концу 2025 года значительно превзошел свою цель по поддержке низкоуглеродного перехода. По данным отчетности за 2025 год, за период с 2022 по 2025 год объем финансирования и поддержки клиентов в сфере низкоуглеродной экономики составил 252 млрд евро при целевом ориентире 200 млрд евро.

К концу отчетного периода 82% кредитного портфеля BNP Paribas в секторе производства электроэнергии приходилось на низкоуглеродные источники по сравнению с 54% в 2022 году. Банк подтверждает цель довести этот показатель до 90% к 2030 году, что на текущий момент соответствует объему более 40 млрд евро.

По состоянию на 30 сентября 2025 года объем финансирования низкоуглеродной энергетики составлял 38,3 млрд евро. Из этой суммы 35,6 млрд евро приходилось на возобновляемые источники

энергии и 2,6 млрд евро – на атомную энергетику. Портфель, связанный с ископаемым топливом, сократился до 8,6 млрд евро.

По данным Dealogic, BNP Paribas третий год подряд занимает первое место в мире как организатор выпусков устойчивых облигаций и кредитов. В 2025 году их совокупный объем составил 69 млрд долл. США. Рейтинг охватывает зеленые, социальные, устойчивые и связанные с устойчивым развитием долговые инструменты.

При этом в часто цитируемом исследовании «Banking on Climate Chaos», которое ранжирует глобальные банки по уровню финансирования компаний и операций, связанных с ископаемым топливом, BNP Paribas по итогам 2024 года занимал 24-е место из 65 банков. По данным исследования, за 2023-2024 гг. банк увеличил свои вложения в эту сферу более чем на 3 млрд долл.

[РЕЛИЗ](#)

ЕИБ и BBVA подписали соглашения для стимулирования зеленого финансирования

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и испанская финансовая группа BBVA подписали два соглашения, направленных на расширение зеленого финансирования и укрепление экспертных компетенций в области климатической политики.

Первое соглашение предусматривает создание гарантийного механизма ЕИБ объемом до 380 млн евро для поддержки устойчивых проектов. Банк гарантирует около 50% портфеля на сумму до 760 млн евро, при этом BBVA обязуется сформировать новый портфель соответствующих зеленых проектов в объеме, равном 100% максимальной гарантированной суммы. Бенефициарами финансирования станут физические лица, объединения собственников жилья, малые и средние предприятия, а также девелоперы. Операция относится к категории значительной передачи риска (SRT), что позволяет BBVA высвободить регуляторный капитал в рамках

[РЕЛИЗ](#)

стратегии оптимизации капитала и создания дополнительной стоимости.

Второе соглашение касается предоставления консультационных услуг в рамках платформы InvestEU Advisory Hub. В соответствии с ним подразделение EIB Advisory окажет поддержку BBVA в укреплении потенциала в сфере климатических действий и экологической устойчивости. Консультации будут включать сопровождение при формировании проектов, анализ их соответствия критериям, разработку финансовых продуктов и подготовку отчетности по воздействию, с особым акцентом на сектора недвижимости и инфраструктуры. Кроме того, ЕИБ предоставит рекомендации по структурам финансирования и грантовым схемам, включая взаимодействие с государственными мерами поддержки, инструментами ЕИБ и другими механизмами снижения рисков.

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Инициатива NZAM: официальный перезапуск после приостановки



Инициатива Net-Zero Asset Managers (NZAM), объединяющая крупнейших управляющих активами, объявила о возобновлении своей деятельности и представила обновленное Заявление об обязательствах. В обновленном документе более четко прописано, что реализация обязательств зависит от клиентских мандатов, регуляторной среды и действий компаний-эмитентов.

Обновленная редакция сохраняет привязку к целям Парижского соглашения и глобальной цели достижения нулевых выбросов. При этом, чтобы сделать документ более практичным и инклюзивным для участников из разных юрисдикций, NZAM отказалась от ряда прежних требований, включая обязательства устанавливать целевые показатели декарбонизации к 2030 году и ориентироваться на достижение нулевых выбросов.

В обновленном обязательстве участники признают, что физические последствия изменения климата уже проявляются и приводят к прямым и косвенным экономическим издержкам, которые будут расти при отсутствии эффективных мер. С учетом целей Парижского соглашения участники заявляют о поддержке инвестирования, согласованного с глобальной целью достижения нулевых выбросов парниковых газов, при условии соблюдения фидуциарных обязанностей, клиентских мандатов и иных правовых требований.

Подписанты обязуются:

- предоставлять клиентам информацию о климатических финансовых рисках и возможностях;
- поддерживать клиентов в достижении их климатических целей, включая инвестиции в климатические решения и финансирование перехода;
- устанавливать краткосрочные климатические цели, согласованные с глобальной целью нулевых выбросов, и периодически пересматривать их;

- реализовывать стратегию активного владения для учета существенных климатических рисков и возможностей;

- взаимодействовать с ключевыми участниками инвестиционной системы для развития продуктов и услуг, учитывающих климатические факторы;

- обеспечивать, чтобы осуществляемая ими публичная политика не противоречила данным обязательствам;

- публично раскрывать план реализации обязательств и ежегодно отчитываться о принятых мерах и достигнутых результатах.

NZAM была первоначально запущена в декабре 2020 года группой из 30 управляющих активами, представляющих примерно 9 трлн долл. США активов под управлением (AUM), и к началу 2025 года в нее вошло более 325 участников с активами под управлением на сумму более 57 трлн долл. В январе 2025 года NZAM приостановила работу, удалив с сайта список участников и текст обязательств, и объявила о пересмотре обязательств. Данные шаги были вызваны изменением политической и нормативной среды, включая давление со стороны правительства США и последовавший за этим выход из инициативы ряда крупнейших подписантов. Так, 13 января 2025 года о своем выходе из NZAM объявил крупнейший в мире управляющий активами, компания BlackRock. Через четыре дня после этого NZAM объявила о приостановке деятельности.

Обновленное обязательство уже подписали более 50 организаций, управляющих активами на сумму свыше 3,7 трлн долл. США, среди которых UBS Asset Management, Amundi и BNP Paribas Asset Management. При этом многие крупные американские управляющие по-прежнему отсутствуют в списке, в том числе BlackRock, Vanguard, JPMorgan Asset Management, Invesco и Goldman Sachs Asset Management.

[РЕЛИЗ
ОБНОВЛЕННОЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО
СПИСОК ПОДПИСАНТОВ](#)

Искусственный интеллект и ЦОД: климатические риски для инвесторов – подходы IIGCC



Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) опубликовала аналитическую статью «Искусственный интеллект и центры обработки данных: климатические и природные риски для инвесторов», в которой рассматривается, как стремительное расширение ЦОД, обусловленное искусственным интеллектом, меняет представления об устойчивом развитии. Анализ нацелен на формирование собственных подходов инвестиционного сообщества к новому растущему сектору.

В глобальном контексте прямое воздействие ИИ на климат остается относительно небольшим. По оценкам Международного энергетического агентства (МЭА), выбросы от производства электроэнергии для центров обработки данных в 2024 году составили приблизительно 180 млн тонн (Мт) CO₂ – всего 0,5% от выбросов CO₂, связанных с энергетикой. Даже при сценариях высокого роста – когда спрос на электроэнергию для ЦОД, оптимизированных с помощью ИИ, увеличится более чем вдвое к 2030 году, и почти половина дополнительного спроса будет удовлетворяться за счет ископаемого топлива – выбросы вырастут лишь примерно до 0,8% от текущих глобальных выбросов, связанных с энергетикой.

Этот относительно скромный глобальный след может быть дополнительно завуалирован тем, как инвесторы оценивают выбросы в своих портфелях. Большинство выбросов, связанных с ЦОД, являются косвенными (обычно относятся к Охвату 2), информация о них раскрывается непоследовательно. Методологии оценки, основанные на интенсивности, также могут существенно занижать сообщаемые показатели воздействия из-за размера компании.

Тем не менее, под общей нейтральной картиной скрывается концентрация ЦОД в руках нескольких крупных технологических компаний. Meta (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена) и Google сообщают о суммарных выбросах парниковых газов Охватов 1 и 2 (в зависимости от местоположения) в размере 6 млн тонн CO₂ и 11,4 млн тонн CO₂ соответственно в 2024 году – уровнях, сопоставимых с показателями крупных горнодобывающих компаний. Если бы эти выбросы удвоились к 2030 году, они оказались бы в пределах диапазона эксплуатационных выбросов крупнейших нефтегазовых компаний.

Имеется также символическое и системное воздействие. Строительство или возобновление работы новых электростанций, работающих на ископае-

мом топливе, для удовлетворения спроса со стороны ЦОД рискует закрепить выбросы углекислого газа на десятилетия.

Отдельные компании, такие как Microsoft, публично признали трудности в достижении климатических целей из-за быстрого роста объемов работы с ИИ. Параллельно с этим некоторые американские энергетические компании (такие как NextEra и Duke Energy) сократили свои обязательства по снижению выбросов, создав неблагоприятный прецедент для других компаний, находящихся в процессе перехода. Согласно аналитике дата-компании InfluenceMap, технологические компании, чтобы минимизировать раскрываемое воздействие своей деятельности, стремятся ослабить требования к отчетности по выбросам Охвата 2, что может подорвать доверие к отчетности о выбросах в целом. Все большую обеспокоенность вызывает растущее потребление воды, прежде всего для охлаждения серверов. В 2023 году Google сообщила об использовании 37 млрд литров воды для своих ЦОД. Это сильно превышает, например, 24 млрд литров, используемых в глобальных операциях PepsiCo. Ожидается, что ежегодное потребление воды центрами обработки данных в США как минимум удвоится, достигнув к 2028 году 150-280 млрд литров. Эта проблема усугубляется тем фактом, что 2/3 центров обработки данных в США, построенных или находящихся в стадии строительства с 2022 года, расположены в районах с высоким уровнем нехватки воды. Помимо воздействия на местные сообщества и экосистемы, дефицит воды уже влияет на работу ЦОД. В 2024 году Google столкнулся с частичной отменой разрешения на строительство центра обработки данных в Чили из-за проблем с потреблением воды.

Физические климатические риски все чаще угрожают операционной устойчивости и финансовой стабильности центров обработки данных. К ним относятся потеря и повреждение имущества, сбой в работе, а также увеличение затрат на охлаждение и энергоснабжение. В то же время они являются центрами инноваций в области повышения устойчивости, стимулируя спрос на технологии укрепления энергосетей, передовые системы охлаждения и улучшенные решения в области водоснабжения. Искусственный интеллект сам по себе позволяет улучшить оценку климатических рисков и возможности реагирования на стихийные бедствия.

Эти факторы подчеркивают необходимость более комплексного подхода со стороны инвесторов с учетом декарбонизации, природных ресурсов и устойчивости. IIGCC планирует разработать целостный подход, выходящий за рамки традиционных секторов и классов активов, с акцентом на эксплуатацию и, возможно, строительство ЦОД. Публикация IIGCC также стала приглашением членов группы к обратной связи по высказанным сообщениям.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

Французский регулятор подвел итоги проверок, касающихся учета предпочтений клиентов в области устойчивого развития

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало результаты тематических проверок SPOT (Надзор за операционной и тематической практикой участников рынка, Supervision des Pratiques Opérationnelles et Thématiques), посвященных тому, как поставщики инвестиционных услуг учитывают предпочтения клиентов в области устойчивого развития. Проверки проводились с апреля по июль 2024 года в пяти инвестиционных компаниях (не указаны) и охватывали весь процесс инвестиционного консультирования – от сбора информации о клиенте до подтверждения соответствия рекомендаций его профилю.

С августа 2022 года инвестиционные консультанты обязаны учитывать предпочтения клиентов в области устойчивого развития при предоставлении рекомендаций. Это требование введено изменениями к Директиве ЕС о рынках финансовых инструментов (MiFID II) и уточнено обновленными руководящими принципами Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA), вступившими в силу в октябре 2023 года.

AMF отмечает, что проверенные организации стремятся учитывать такие предпочтения и расширяют линейку продуктов. Вместе с тем регулятор зафиксировал сложности внедрения, связанные с определением предпочтений, доступностью нефинансовых данных и адаптацией внутренних инструментов.

[РЕЛИЗ
ОБЗОР ПРОВЕРОК](#)

По итогам проверок выявлены существенные недостатки в соблюдении требований, включая пробелы в операционном исполнении обязательств. При этом с 2024 года наблюдается ускорение корректирующих действий после направления компаниям отчетов о проверках.

В числе отмеченных AMF надлежащих практик:

- обязательное обучение консультантов по вопросам устойчивых инвестиций;
- разъяснения для клиентов в анкетах и сопроводительных материалах;
- структурирование основных негативных воздействий по категориям;
- кумулятивный учет критериев устойчивого развития, заявленных клиентом.

Среди выявленных нарушений:

- отсутствие итоговой оценки знаний консультантов по итогам обучения;
- отсутствие разъяснений клиентам о том, как выбранные ими критерии устойчивости отражаются в конкретной доле устойчивых инвестиций в их портфеле;
- отсутствие пояснений для клиентов, не детализирующих свои предпочтения, относительно того, какие критерии устойчивого развития учитываются при формировании их профиля.

AMF призывает участников рынка продолжать работу по приведению практики в соответствие с требованиями.

Минфин Австралии проводит консультации по системе маркировки устойчивых финансовых продуктов

Министерство финансов Австралии открыло общественные консультации по вопросу введения системы маркировки устойчивых финансовых продуктов. Цель предлагаемой системы – обеспечить четкую, точную и не вводящую в заблуждение маркировку инвестиционных продуктов, связанных с устойчивым развитием.

Консультационный документ охватывает следующие аспекты:

- сфера применения системы (какие финансовые продукты должны быть в нее включены);
- раскрытие информации для потребителей;
- пороговые значения для маркировки;
- требования к аспектам, связанным с достоверностью.



[РЕЛИЗ
КОНСУЛЬТАЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ](#)

Утвержденная в 2024 году правительственная «Дорожная карта устойчивого финансирования» предусматривает разработку системы маркировки и требований к раскрытию информации для инвестиционных продуктов, позиционируемых как «устойчивые» или с аналогичными формулировками, включая фонды под управлением и фонды в рамках пенсионной системы. В «Дорожной карте» указано, что правительство планирует ввести режим к 2027 году. Срок окончания консультаций – 13 марта 2026 года.

Крупнейший пенсфонд Канады обновил климатическую стратегию: от оценки выбросов к оценке воздействия

Пенсионный фонд учителей Онтарио (ОТПР), один из крупнейших инвесторов в Канаде, управляющий активами на сумму более 269 млрд канадских долларов (ок. 200 млрд долл. США), объявил о замене в своей новой климатической стратегии на 2026–2030 годы целевых показателей по сокращению выбросов в портфеле «целями по масштабированию инвестиций, связанных с изменением климата».

В 2021 году ОТПР опубликовал климатическую стратегию, в рамках которой ставилась цель по снижению интенсивности выбросов в инвестиционном портфеле на 45% к 2025 году и на 67% к 2030 году. В 2021 году ОТПР также объявил о стремлении достичь нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2050 году. Теперь, в связи с запуском новой стратегии, ОТПР объявил о превышении цели 2025 года – фонду удалось добиться 50% снижения интенсивности выбросов в своем инвестиционном портфеле по сравнению с базовым уровнем 2019 года.

Тем не менее, фокус стратегии меняется. В стратегии на 2026–2030 годы фонд сместит акцент с оценки интенсивности выбросов в портфеле проектов на оценку реального воздействия. Новая стратегия будет сосредоточена на двух основных направлениях: инвестировании в климатические

решения, то есть размещении капитала в компаниях, которые предоставляют продукты, услуги или технологии, сокращающие или устраняющие выбросы парниковых газов, помогающие управлять рисками, связанными с изменением климата, или способствующие внедрению климатических решений; и на ускорении планирования перехода путем сотрудничества с портфельными компаниями для разработки и продвижения планов декарбонизации, которые повышают климатическую устойчивость и поддерживают долгосрочную ценность бизнеса.

В рамках новой стратегии ОТПР объявил о новой цели – к 2030 году инвестировать 70 млрд канадских долларов (свыше 50 млрд долл. США) в частные рынки, ориентированные на климатический переход (Climate Transition Aligned, СТА), что примерно вдвое превышает текущий уровень. Фонд также опубликовал Рамочную программу СТА, в которой изложены критерии для инвестиций, в том числе для компаний, которые проводят декарбонизацию своей деятельности, а также для тех, кто способствует глобальному энергетическому переходу. К 2050 году портфель пенсионного фонда будет преимущественно состоять из активов, соответствующих Рамочной программе СТА, или активов с низким уровнем выбросов.

[РЕЛИЗ](#)

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

Индия начинает пересмотр нормативно-правовой базы в отношении поставщиков ESG-рейтингов

Совет по ценным бумагам и рынкам Индии (SEBI) начал процесс пересмотра нормативно-правовой базы в отношении деятельности поставщиков ESG-рейтингов. Регулятор создал рабочую группу, которая должна разработать соответствующие рекомендации.

В июле 2025 года SEBI выпустил циркуляр об ESG-рейтингах, который регламентирует правила регистрации поставщиков ESG-рейтингов, типы ESG-рейтингов и оценок, рейтинговый процесс, мониторинг и пересмотр рейтингов, отзыв рейтингов, а также разрешение конфликта интересов, отчетность и раскрытие информации поставщиками рейтингов (циркуляр вступил в силу немедленно). SEBI также интегрировал регистрацию поставщиков ESG-рейтингов в свой веб-портал для посредников, что упрощает подачу заявлений на регистрацию, запросы на изменение персональных данных, загрузку отчетов и обмен информацией.

Отмечается, что решение о работе по пересмотру принято на основе отзывов участников рынка и заинтересованных сторон относительно существующей нормативно-правовой базы.

[РЕЛИЗ](#)

В состав рабочей группы вошли представители эмитентов, инвесторов/пользователей ESG-рейтингов, индийских и глобальных поставщиков ESG-рейтингов, ESG-аналитики, юристы и представители академических кругов.

В задачи рабочей группы входит:

- провести всесторонний пересмотр существующей нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность поставщиков ESG-рейтингов;
- изучить обращения и предложения, полученные от участников рынка;
- рекомендовать меры по повышению прозрачности, надежности и доверия инвесторов к ESG-рейтингам;
- оценить международные изменения в сфере регулирования ESG-рейтингов и определить области для согласования с лучшими мировыми практиками, учитывая при этом контекст индийского рынка.

Рабочая группа представит SEBI отчет с выводами и рекомендациями по изменениям в политике и регулировании системы поставщиков ESG-рейтингов. Сроки представления отчета не указаны.

Банк Франции запускает Инструмент диагностики адаптации к изменению климата для компаний

Банк Франции объявил о запуске Инструмента диагностики адаптации к изменению климата (ODACC) – онлайн-сервиса для компаний, который позволяет бесплатно оценить их текущую и будущую подверженность климатическим рискам и получить практические рекомендации по мерам адаптации.

ODACC доступен через портал Банка Франции и основан на данных, предоставленных государственной метеорологической администрацией Météo-France. Банк Франции консолидировал и адаптировал эти данные, чтобы сделать их понятными и применимыми для руководителей предприятий.

В сообщении подчеркивается, что запуск инструмента соответствует миссии Банка Франции по предоставлению государственных услуг. Инструмент включен в Национальный план адаптации к изменению климата.

ODACC позволяет визуализировать изменения климата по различным временным горизонтам и по шести основным видам климатических опасностей: жара, холод, осадки, засуха, пожар и ветер. Это дает компаниям возможность определить наиболее уязвимые объекты.

В основе инструмента используется сценарий TRACC (Trajectoire de réchauffement de référence

pour l'adaptation au changement climatique) – эталонная траектория потепления для адаптации к изменению климата, разработанная Министерством экологического перехода Франции. Согласно сценарию, для материковой Франции прогнозируется повышение температуры по сравнению с доиндустриальным уровнем:

- на +2°C к 2030 году,
- на +2,7°C к 2050 году,
- на +4°C к 2100 году.

Для каждого предприятия ODACC предоставляет:

- Индекс усиления риска по каждому из шести видов опасностей с разбивкой на пять уровней – от низкого до критического. Эти индексы предназначены для определения приоритетов адаптационных мер;
- Интерактивную карту, позволяющую визуализировать географическое расположение объектов компании, уровень связанных с ними рисков на выбранный период, сравнивать площадки с другими регионами и анализировать динамику рисков в целях стратегического планирования;
- План адаптации, включающий перечень государственных инструментов поддержки и отраслевых руководств для определения приоритетных действий.

[РЕЛИЗ](#)

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

S&P Global: прогноз эмиссии устойчивых облигаций в 2026 году

Информационно-аналитическое агентство S&P Global опубликовало прогноз выпуска устойчивых облигаций в 2026 году, в котором отмечается, что объем находящийся в обращении бумаг должен достичь нового максимума. В 2025 г. выпуск сократился на 19% до 866 млрд долл., и останется на том же уровне, что увеличит объем непогашенных устойчивых облигаций примерно до 5,5 трлн долл., а облигации со сроком погашения в 2026 г. немного превысят 500 млрд долл.

S&P Global отмечает, что тренды эмиссии рынка устойчивых облигаций отличаются от трендов рынка облигаций в целом, который вырос почти на 11% в 2025 г. и превысил 10 трлн долл. по общему объему выпуска, а следовательно, прогнозы эмиссии подвержены растущей неопределенности.

Ключевые прогнозы:

- 2026 год станет важным для эмиссии устойчивых облигаций: рынок устойчивых облигаций стабилизируется на уровне около 800-900 млрд долл. США;
- в условиях существующих трудностей уделяется особое внимание выпуску устойчивых ценных бумаг с детальным анализом критериев, прогнозом воздействия, необходимостью обеспечить соответствие передовым международным практикам и стандартам отчетности;

- учитывая большой объем предстоящих погашений, устойчивый долг может быть рефинансирован, что поддержит эмиссию;

- в 2025 г. объем выпуска сократился лишь во второй раз с 2012 года: первый раз это произошло в 2022 году после рекордных объемов в 2021 г.;

- впервые с 2019 г. на долю зеленых и устойчивых облигаций пришлось более 80% рынка; в 2025 г. объем эмиссии социальных и устойчивых облигаций снизился в процентном отношении к общему объему выпуска.

S&P Global выделяет ключевые факторы на 2026 год:

- стандарты, регулирование и повышение качества данных могут способствовать увеличению объемов выпуска согласно Принципам переходных облигаций, а также планируемому появлению национальных таксономий зеленого финансирования в таких крупных экономиках, как Канада и Бразилия, и обновлению таксономии ЕС;

- в части макроэкономики и глобального сотрудничества отмечаются как преимущества, так и недостатки: снижение процентных ставок на развитых рынках может способствовать выпуску устойчивых облигаций; неопределенность в политике, в том числе в вопросах климата, например недавний

выход США из Рамочной конвенции ООН об изменении климата, осложняет прогнозирование, сокращение глобального сотрудничества по целому ряду вопросов также может оказать негативное влияние на эмиссию;

- с точки зрения целевого распределения средств от выпуска облигаций развитие технологий конкурирует с целями устойчивого развития, хотя между ними существует некоторое пересечение: продолжающийся рост искусственного интеллекта и расширение развертывания центров обработки данных будут стимулировать экономику в ключевых регионах, что также может поддержать рынки устойчивых облигаций, если эмитенты будут стремиться выделяться за счет энергоэффективных проектов с низким уровнем выбросов;

- новые маркировки обеспечат большую прозрачность: «Биоразнообразие», «Адаптация и устойчивость», а также «голубые облигации», будут продолжать набирать обороты.

Суверенные эмитенты сталкиваются с множеством проблем, такими как конкуренция с расходами на оборону, ограниченные бюджетные возможности и растущие затраты на заимствования, а также нехватка готовых к реализации проектов, отвечающих установленным критериям. Роль эмитентов-международных государственных финансовых организаций (IPF) станет еще более важной.

С точки зрения региональных особенностей тенденции 2026 года, вероятно, будут отражать тенденции 2025 года:

- в 2025 г. Европа и Азиатско-Тихоокеанский регион укрепили свои позиции в качестве лидирующих регионов эмиссии облигаций устойчивого развития;

- объемы выпуска облигаций в Северной и Латинской Америке существенно сократились, и S&P Global не ожидает значительного улучшения ситуации в этих регионах;

- в 2026 г. благоприятная политика в отношении эмиссии в Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе должна обеспечить сохранение их доминирующего положения;

- объемы выпуска облигаций наднациональных финансовых организаций (таких как банки развития) продолжают неуклонно расти;

- в группе наднациональных финансовых организаций S&P Global ожидает продолжения эмиссии облигаций возобновляемой энергетики (основное направление использования средств в 2025 г.), также прогнозируется выпуск облигаций для развития экологически чистого транспорта и повышения энергоэффективности;

- в этой же группе ожидается выпуск соцоблигаций для проектов, связанных с обеспечением доступа к основным услугам, социально-экономическим развитием и расширением прав и возможностей.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

Прогноз климатического перехода на 2026 год – Inevitable Policy Response

Аналитический центр Inevitable Policy Response (IPR) под эгидой Инициативы ООН «Принципы ответственного инвестирования», занимающийся прогнозированием климатического перехода, опубликовал основанный на опросе 375 экспертов прогноз климатического перехода на 2026 год. Подход IPR отличается тем, что прогноз строится исключительно на основе мнений и ожиданий экспертов. В опросе эксперты подробно оценивают 19 основных развитых и развивающихся экономик (преимущественно из группы G20).

Отмечается, что в предыдущем прогнозе (на 2025 год) эксперты были менее оптимистичными на фоне победы Трампа на президентских выборах и последовавших изменений в политике США в области климата и энергетики. В прогнозе на 2026 год наблюдается стабилизация ожиданий.

При этом прогноз фиксирует убежденность экспертов в том, что тенденции развития чистых технологий, конкурентоспособность затрат и ускоренное воздействие изменения климата приведут к более быстрой декарбонизации экономики, чем это предполагают нынешние политические сигналы.

В исследовании содержатся углубленные прогнозы по ряду конкретных направлений, таких как достижение углеродной нейтральности, ценообразование на углерод, чистая энергия, промышленная декарбонизация, автомобильный транспорт, авиация, судоходство, лесосбережение и др.

Основные выводы:

- Эксперты сохраняют оптимизм в отношении достижения нулевого уровня выбросов в этом столетии, что соответствует цели потепления примерно на 2°C;

- Согласно прогнозам, к 2050 году в большинстве стран G20 произойдет эффективная декарбонизация в сфере чистой энергетики, транспорта и промышленности (>90% внедрения низкоуглеродных технологий);

- В Бразилии и Индонезии к концу 2030-х годов ожидается прекращение сплошной вырубке лесов;

- В Индонезии, Индии, Нигерии, Саудовской Аравии, Мексике и Бразилии нулевой уровень выбросов будет достигнут на 5 лет раньше, чем прогнозировалось в 2025 году;

- Китай догнал США по темпам достижения нулевого уровня выбросов углерода;

- В целом настроения экспертов остались стабильными. 23% прогнозов были более оптимистичными, а 24% – более пессимистичными;

- Международная политика в области охраны природы оставалась практически неизменной. Отсутствие конкретных мер по прекращению вырубке лесов или защите уязвимых экосистем свидетельствует о растущем разрыве между официальными обязательствами и достижением целей в области биоразнообразия.

[РЕЛИЗ
ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

ISO: новый стандарт в области адаптации к изменению климата

Международная организация по стандартизации (ISO) объявила о выпуске международного стандарта «ISO 14092:2026 – Адаптация к изменению климата». Стандарт содержит рекомендации для органов власти и сообществ по разработке плана адаптации к последствиям изменения климата и связанным с ними рискам. Ключевые элементы стандарта включают в себя рекомендации о том, как подготовиться к угрозам, связанным с изменением климата, таким как наводнения, волны жары, засухи, эрозия побережья и другие последствия, а также описание процесса разработки плана адаптации, включая создание соответствующей структуры управления, формирование группы содействия, оценку рисков, разработку эффективного плана, мониторинг хода реализации адаптационных мероприятий и оценку его достижений с целью улучшения плана.

Стандарт ISO 14092 связан с двумя основополагающими документами:

– Стандарт ISO 14091 содержит руководящие принципы оценки рисков, связанных с потенциальными последствиями изменения климата. В нем описывается, как понимать уязвимость и как разрабатывать и внедрять надежную оценку рисков в контексте изменения климата. Он может использоваться для оценки как текущих, так и будущих рисков изменения климата. Оценка рисков в соответствии с ISO 14091 обеспечивает основу для планирования, реализации, мониторинга и оценки адаптации к изменению климата для любой организации,

независимо от ее размера, типа и характера. Для учета различных ситуаций и условий использования следует обращаться к ISO 14091.

– Стандарт ISO 14093 устанавливает подход и методологию для национального механизма направления климатического финансирования субнациональным органам власти для поддержки адаптации к изменению климата и повышения местной устойчивости, тем самым способствуя достижению целей Парижского соглашения и Целей устойчивого развития ООН (ЦУР). Для планирования расходов на борьбу с изменением климата на местном уровне используются «гранты на повышение климатической устойчивости, основанные на результативности» (performance-based climate resilience grants, PBCRG), структура которых были разработана Фондом ООН для инвестиций в развитие (UNCDF). Стандарт ISO 14093 содержит требования и руководящие принципы для национальных и субнациональных органов власти, доноров, компаний, финансовых учреждений и международных организаций, участвующих в реализации странового механизма направления климатического финансирования. Стандарт ISO 14093 следует использовать для управления климатическими фондами и т.д.

ISO (Международная организация по стандартизации) – независимая международная организация, разрабатывающая добровольные стандарты для широкого спектра видов деятельности. ISO объединяет экспертов из 167 стран.

[СТАНДАРТ](#)

Всемирная федерация бирж: рекомендации по разработке эффективных таксономий

Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала рекомендации для политиков, разрабатывающих и внедряющих таксономии, подчеркивая их важнейшую роль в укреплении доверия к финансовым рынкам и поддержке глобального перехода к более устойчивой экономике.

Рекомендации WFE состоят из двух частей.

Документ «[Классификация капитала. Часть 1: глобальные тенденции и эволюция таксономий](#)», представляет собой обзор структуры таксономий с общим выводом о том, что эффективные таксономии должны:

- быть основанными на научных данных и регулярно обновляться с учетом технологических и политических изменений;
- обеспечить баланс между амбициозностью и удобством использования, предоставляя четкие, актуальные рекомендации;
- содействовать гармонизации норм между различными юрисдикциями;
- внедряться в национальные стратегии устойчивого развития для мобилизации капитала и предотвращения гринвошинга.

Второй документ, «[Классификация капитала. Часть 2: Таксономии, разработанные для поддержки финансирования перехода](#)», подробно рассматривает

переходные таксономии, рекомендуя лицам, принимающим политические решения:

- установить четкие и надежные национальные планы перехода и сроки, которые обеспечивают предсказуемость для отраслей и организаций, стремящихся к переходу на новую форму экономической деятельности;
- включить положения об истечении срока действия и соответствующие графики (это должно гарантировать, что по мере быстрого развития науки и технологий переходные мероприятия не смогут бесконечно классифицироваться как поддерживающие переход, предотвращая закрепление технологий, которые со временем становятся нежизнеспособными);
- обеспечить гибкость, создавая таксономии с регулярными циклами пересмотра, предсказуемым ужесточением критериев и возможностью интеграции новых технологий;
- постепенно расширять технические критерии отбора, чтобы повысить доверие, избежать непоследовательного применения и предотвратить гринвошинг или «закрепление существующих стандартов».

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКУМЕНТ 1](#)
[ДОКУМЕНТ 2](#)

МВФ: анализ мандата финансовых регуляторов и надзорных органов в отношении климатических рисков

Международный валютный фонд (МВФ) опубликовал статью «Климатические риски: роль финансовых регуляторов и надзорных органов», в которой рассматривается роль регуляторов и надзорных органов финансового сектора в отношении климатических рисков. Статья подготовлена сотрудниками МВФ в серии «Technical Notes and Manuals» («Технические записки и руководства») и, как поясняется, может не отражать точку зрения МВФ или его руководящих органов.

В статье рассматриваются следующие темы:

- важность соблюдения основных мандатов органов регулирования и надзора и соответствия международным стандартам;
- как существующие инструменты и подходы регулирования и надзора могут быть использованы для решения проблем, связанных с климатическими рисками – в этой связи подробно рассматриваются специфические аспекты для надзорных органов в банковской сфере, сфере ценных бумаг и страхования;
- соображения для надзорных органов в странах с развивающейся экономикой относительно наращивания потенциала.

Авторы статьи делают следующие выводы.

Приоритетом для органов надзора в отношении климатических рисков должно быть повышение устойчивости финансовых организаций и обеспечение справедливых, эффективных и прозрачных рынков. Органы пруденциального надзора, включая органы надзора в банковском и страховом секторах, должны сосредоточить свои усилия на обеспечении надежности, устойчивости и стабильности финансовых организаций, учитывая при этом климатические риски. Аналогичным образом, органы надзора на рынках ценных бумаг должны обеспечить справедливость, эффективность и прозрачность рынков капитала, в том числе для инструментов климатического финансирования.

Органы надзора должны сосредоточиться на своих основных задачах. Для сохранения эффективности пруденциальные и поведенческие регулирование и надзор должны быть ориентированы на риски. Органы надзора не должны вмешиваться с целью

стимулирования зеленых инвестиций, которые, как правило, инициируются частным сектором и другими государственными органами; использование регуляторных и надзорных инструментов в качестве замены рыночных процессов или фискальной, экологической и других политик рискует привести к непредвиденным негативным последствиям. В то же время, если климатические риски являются существенными, игнорирование их в рамках основных надзорных задач приведет к снижению эффективности или неспособности эффективно выполнять эти задачи.

Регуляторные и надзорные подходы должны соответствовать международным стандартам и использовать существующие, уже хорошо разработанные инструменты. Финансовые регуляторные и надзорные рамочные структуры должны соответствовать международным стандартам в отношении климатических рисков, включая использование существующих надзорных инструментов, установление надзорных ожиданий и включение методологий и показателей, специфичных для климатических рисков, в существующие инструменты.

Юрисдикции развивающихся рынков должны учитывать существенность климатических рисков для финансового сектора и действовать соответствующим образом. Определение такой существенности должно основываться на данных и доказательствах, а не на политической повестке или общественном мнении по этому вопросу. Если климатические риски не являются существенными, надзорные органы должны сначала сосредоточиться на правильном решении основных вопросов: включение аспектов, связанных с климатом, в слабые пруденциальные и поведенческие структуры, вероятно, будет неэффективным и может отвлечь власти от решения фундаментальных вопросов. Если климатические риски являются существенными, приоритеты надзора должны быть скорректированы соответствующим образом, и такие риски должны рассматриваться в рамках основных надзорных полномочий. Международные стандарты обеспечивают достаточную гибкость и соразмерность для адаптации к специфике юрисдикций.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

Модели оценки климатических рисков требуют перенастройки – исследование

Университет Эксетера, организация Carbon Tracker Initiative и фонд Aurora Trust опубликовали исследование «Перенастройка климатических рисков», которое показывает, что правительства, центральные банки и инвесторы недооценивают влияние изменения климата на долгосрочный экономический рост, поскольку модели, на которые они опираются, несостоятельны при более высоких уровнях глобального потепления и лишь создают ложное чувство безопасности. В исследовании используются оценки ученых-климатологов из 12 стран.

Авторы пишут, что по мере приближения потепления к уровню 2°C риски становятся менее линейными и более неопределенным, в то время как многие экономические модели по-прежнему предполагают, что последствия изменения климата останутся плавными и сопоставимыми с историческим опытом. Это несоответствие может приводить к оценкам ущерба от изменения климата, которые выглядят точными, но ненадежны для принятия решений, особенно когда экстремальные явления, каскадные сбои и утрата благосостояния не

в полной мере отражаются в показателях ВВП.

Ключевые выводы авторов исследования:

- Физический ущерб от изменения климата носит структурный и накопительный характер. При более высоких уровнях потепления последствия с большей вероятностью будут распространяться на различные сектора и регионы, подрывая условия, от которых зависит стабильный рост экономики;
- Реальные потери определяются локальными и региональными экстремальными явлениями (волнами жары, наводнениями, засухами), которые плохо воспроизводятся моделями, ориентированными на среднемировую температуру;
- Показатели, основанные на ВВП, могут недооценивать потери, связанные со смертностью и заболеваемостью, неравенством, деградацией экосистем и социальными потрясениями, и даже создавать видимость восстановления после стихийных бедствий за счет расходов на реконструкцию. ВВП, таким образом, может маскировать потери благосостояния и последствия для распределения доходов после стихийных бедствий;
- Неопределенность резко возрастает при повышении температуры на 2°C и выше. Риски, связанные с крайними значениями прогнозов, и критические точки становятся более актуальными, однако модели часто представляют собой точечные оценки, которые могут оказаться бесполезными для принятия решений в условиях глубокой неопределенности;
- В исследовании содержится призыв к отказу от ожиданий «идеального» моделирования в пользу

предосторожности, надежности и прозрачности управления, надзора и инвестиций.

Рекомендации, приведенные в исследовании:

- Разработчикам политики, регулирующим органам и центральным банкам следует сосредоточиться на повышении устойчивости финансовой системы, обновляя надзорные подходы с учетом экстремальных ситуаций, кумулятивного воздействия, системной уязвимости, а также рисков наступления крайне редких, экстремальных событий, вызывающих крупные убытки;
- Институциональным инвесторам, пенсионным фондам и инвестиционным консультантам следует рассматривать физические климатические риски как потенциально коррелированные и общеэкономические, проводя стресс-тестирование стратегий на предмет каскадных потрясений, которые могут быть незаметны в показателях ВВП или традиционных предположениях о диверсификации. Для инвесторов, ориентирующихся на долгосрочную перспективу, это означает тестирование стратегии на предмет коррелированных шоков и физических потрясений, от которых диверсификация может не защитить;
- Аналитикам климатических рисков и поставщикам моделей следует избегать использования единственных «наилучших оценок» и вместо этого поддерживать управление рисками в условиях глубокой неопределенности, предоставляя диапазоны и прозрачные предположения, а также четко указывая, где модели могут давать сбой при более высоких уровнях потепления.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

NGFS: исследование «Два взгляда на климатические риски: двойной макроэкономический анализ краткосрочных сценариев»

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало исследование «Два взгляда на климатические риски: двойной макроэкономический анализ краткосрочных сценариев NGFS».

Первая версия краткосрочных макрофинансовых сценариев NGFS была опубликована в мае 2025 года.

NGFS отмечает, что по мере роста интереса к оценке краткосрочных климатических рисков становится все более важным понимать, как различные модели отражают краткосрочную экономическую динамику, особенно в отношении каналов передачи монетарных и финансовых рисков. В этом контексте NGFS поручило Второй группе моделирования (SMT) провести оценку своих краткосрочных сценариев, применив к имеющимся сценариям и предположениям другую модель.

В рамках SMT использовалась модель NiGEM, разработанная Национальным институтом экономических и социальных исследований (NIESR, Великобритания), – глобальная макроэконометрическая модель, ориентированная на макроэкономическую и финансовую динамику внутри стран и

между ними. Модель NiGEM уже является частью долгосрочной сценарной модели NGFS. В свою очередь, Первая группа моделирования (FMT) использовала комплекс моделей, который сочетает модель реальной экономики с высокодетализированным представлением воздействия изменения климата и перехода (GEM-E3) с двумя другими моделями, которые количественно оценивают влияние на монетарные и финансовые переменные (EIRIN и CLIMACRED). В то время как подход FMT позволяет учитывать более детализированные отраслевые воздействия и адаптирован для стресс-тестирования, структура SMT обеспечивает единый, внутренне согласованный подход к макроэкономическим агрегатам.

В результате сравнения применения двух подходов выявлены несколько ключевых различий. В частности, моделирование NiGEM демонстрирует более постепенную динамику инфляции и реакцию денежно-кредитной политики, отчасти из-за иного представления механизмов ценообразования по сравнению с EIRIN. Сравнение также подчеркивает более глубокие структурные расхождения. В рамках модели NiGEM управляемый переход (сценарий «Путь к Парижскому соглашению»,

НВТР) вызывает быструю и неблагоприятную корректировку, соответствующую поведению, ориентированному на будущее, в условиях рациональных ожиданий. Напротив, реакция на внезапное ужесточение климатической политики в результате внешних сигналов (сценарий «Резкое пробуждение» SWUC) более сдержанная и отложенная. В результатах модели FMT эта закономерность обратная: неожиданный шок вызывает более сильные и немедленные последствия. Эти различия отражают как механизмы ожиданий, так и более широкую архитектуру моделирования.

Влияние перехода к нулевым выбросам на производительность труда – исследование экономистов Банка Англии

Банк Англии опубликовал рабочий документ «Влияние перехода к нулевому уровню выбросов на производительность труда». Документ посвящен анализу «рисков перехода» и вопросу о том, как политика достижения нулевого уровня выбросов может повлиять на производительность труда в Великобритании. В документе подчеркивается, что эта работа отражает исключительно позицию авторов, а не официальную позицию Банка Англии или его комитетов.

Авторы используют динамическую модель общего равновесия (DGE), в которой производство строится на сочетании углеродоемких ресурсов (нефть и газ) и неуглеродных факторов производства (труд, капитал, импортные промежуточные товары и электроэнергия). Домохозяйства при этом напрямую потребляют углеродоемкие товары – например, бензин и природный газ для отопления. Для моделирования перехода к нулевым выбросам в модели вводится постоянный налог на выбросы в размере 100 фунтов стерлингов за тонну CO₂.

Краткосрочные эффекты

Согласно результатам модели, введение указанного налога приводит к снижению ВВП и совокупного выпуска. Одновременно совокупное количество отработанных часов сокращается более существенно, чем выпуск, что приводит к небольшому росту производительности труда. Через пять лет после введения налога производительность труда примерно на 0,1% выше исходного уровня.

Среднесрочная динамика

В среднесрочной перспективе результат зависит от степени взаимозаменяемости между углеродоемкими ресурсами и электроэнергией. По мере роста взаимозаменяемости ресурсов влияние перехода на производительность становится менее негативным и постепенно приближается к положительному: ВВП восстанавливается, тогда как совокупное количество отработанных часов остается ниже исходного уровня.

ИССЛЕДОВАНИЕ

Исследование подчеркивает важность проверки достоверности данных с помощью различных моделей при применении климатических сценариев в контексте текущей и надзорной деятельности центральных банков. Единая модель, такая как NiGEM, обеспечивает внутреннюю согласованность и облегчает интерпретацию макрофинансовых результатов, но может не обладать необходимой отраслевой детализацией для детальной оценки рисков. Напротив, подход, основанный на наборе моделей, предлагает большую детализацию, но может столкнуться с проблемами в поддержании внутренней согласованности.

РЕЛИЗ

Экономика после завершения перехода

Авторы сравнивают долгосрочное стационарное состояние экономики в базовом сценарии (без введения углеродного налога и без политики достижения нулевых выбросов) с долгосрочным состоянием экономики при переходе к нулевым выбросам при сохранении совокупного потребления на исходном уровне. В этом сценарии:

- потребление электроэнергии увеличивается на 152,63%;
- выпуск электроэнергии возрастает на 108,60%;
- капитал в электроэнергетическом секторе увеличивается на 146,03%;
- совокупный капитал экономики возрастает;
- ВВП увеличивается на 5,05%;
- производительность труда увеличивается на 1,7%.

Авторы подчеркивают, что эти результаты не означают автоматического роста производительности вследствие перехода. Они показывают, что для сохранения уровня потребления при достижении нулевых выбросов требуется значительное наращивание капитала и соответствующий рост производительности; при отсутствии такого роста потребление сократится.

Роль технологических эффектов

В отдельном модельном сценарии авторы рассматривают ситуацию, при которой инвестиции в зеленый капитал становятся более продуктивными и дают положительный эффект для других отраслей экономики. Даже в этом случае около 75% роста производительности связано не с распространением новых технологий по экономике, а с тем, что в экономике просто становится больше капитала – то есть с увеличением объема инвестиций.

В выводах также указывается, что при отсутствии климатической политики потери мировой экономики и производительности могут быть значительно выше, что важно учитывать при оценке переходных эффектов.

ЕЦБ: исследование влияния стихийных бедствий, связанных с изменением климата, на стоимость суверенных заимствований

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал статью группы экономистов «Стихийные бедствия, связанные с изменением климата, могут привести к увеличению стоимости заемных средств», в которой представлены новые данные о том, как климатические риски влияют на рыночные цены суверенных облигаций. Авторы представляют ЕЦБ, шведский Риксбанк, Центральный банк Чили, Чешский национальный банк и Банк Греции.

Для исследования использован набор данных о климатических рисках, охватывающий 52 развитые и развивающиеся страны за последние два десятилетия. Анализ сосредоточен на влиянии двух типов климатических рисков: переходного риска и физического риска, с учетом, в частности, уникальной динамики развивающихся экономик.

Риск климатического перехода измеряется с помощью интенсивности выбросов углерода. Физический риск подразделяется на хронический и острый. Хронический риск относится к долгосрочным климатическим изменениям, измеряемым ежегодными изменениями температуры относительно средней температуры, зарегистрированной в период 1951-1980 гг. Острый риск оценивается по частоте стихийных бедствий, вызванных изменением климата, и их экономическим и гуманитарным последствиям.

Для изучения финансовых последствий климатических событий проанализированы ежегодно собираемые данные о доходности государственных облигаций со сроком погашения 10 лет. Первая часть исследования анализирует, как доходность облигаций реагирует на три различных типа климатических рисков в разных странах и с течением

времени, изолируя при этом влияние других факторов, влияющих на доходность облигаций, таких как инфляция и экономический рост. Обнаружено, что инвесторы в государственный долг все чаще учитывают риски перехода: страны с более высокими выбросами, как правило, сталкиваются с более высокой доходностью, причем эти эффекты более выражены в странах с развивающейся экономикой. Хронические физические риски, измеряемые температурными аномалиями, по-видимому, не влияют на доходность, полагают авторы.

Во второй части анализа исследуются изменения доходности облигаций в течение пяти лет после шока, вызванного климатической катастрофой (такой как наводнения, штормы, засуха или лесные пожары). Результаты показывают, что конкретные катастрофы могут увеличить стоимость заимствований в среднесрочной перспективе, хотя последствия различаются в зависимости от типа события. Кроме того, доходность облигаций по-разному реагирует на климатические катастрофы в зависимости от уровня государственного долга страны.

Авторы пришли к выводу, что страны с высоким уровнем задолженности менее подготовлены к управлению последствиями экстремальных погодных явлений наряду с финансовыми и бюджетными требованиями зеленого перехода. Политикам необходимо углубить понимание того, как усилия по переходу влияют на стоимость заимствований, и активизировать международные усилия по решению проблем как изменения климата, так и суверенного долга.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

Роль страхования в смягчении последствий климатических катастроф – исследование ЕЦБ



Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал исследование своих сотрудников «Изменение климата, катастрофы, страхование и макроэконо-

мика», в котором рассматривается роль страхования в смягчении макроэкономических последствий климатических катастроф.

Страхование может играть важную роль в смягчении макроэкономических и социальных последствий катастроф, однако страховое покрытие является неполным, и в настоящее время существует существенный пробел в защите.

Например, в ЕС застраховано менее 1/4 убытков, вызванных стихийными бедствиями, а в ряде стран эта доля составляет менее 5%. Более того, страховое покрытие в последнее время сокращается и может еще больше снизиться из-за изменения климата, поскольку страховщики и перестраховщики сокращают покрытие или повышают страховые взносы из-за роста рисков катастроф. Таким образом, будущие последствия катастроф могут быть более значительными, чем аналогичные события в прошлом, и экономические модели, которые

не учитывают этот механизм, могут недооценивать полную величину издержек, связанных с изменением климата.

Авторы исследования ввели страхование в стохастическую модель роста производства, которая учитывает краткосрочные и долгосрочные изменения в распределении климатических условий и связанных с климатом катастроф. Учитывается все страховое покрытие частными страховыми и перестраховочными компаниями, а также государственным сектором, в том числе посредством государственно-частного партнерства.

Модель позволяет сделать три основных вывода:

- страхование может помочь смягчить макроэкономические последствия катастроф, а более широкое объединение рисков усиливает эти преимущества;
- изменение климата будет оказывать все более негативное влияние на благосостояние;
- влияние будет усиливаться за счет снижения предложения страхования, что уменьшает страховое покрытие.

В исследовании подчеркивается необходимость проведения политики, направленной на сокращение разрыва в страховой защите от климатического воздействия, в том числе путем повышения уровня проникновения частного страхования и развития государственно-частных решений по повышению устойчивости. Трансграничный характер и возможные системные последствия рисков, связанных с изменением климата, могут потребовать согласованных мер на европейском уровне. Например, обмен знаниями может улучшить возможности управления рисками и моделирования стихийных бедствий в Европе и способствовать более эффективному распределению капитала. Кроме того, объединение рисков на региональном или европейском уровне способно улучшить доступность страхования и его приемлемую стоимость.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

МЭА: обзор мировых рынков аккумуляторных батарей



Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало обзор мировых рынков аккумуляторных батарей.

В 2025 году объем мирового рынка литий-ионных аккумуляторов превысил 150 млрд долл., что на более чем 20% больше по сравнению с 2024 годом. Помимо энергетики, батареи остаются незаменимыми в широком спектре технологий: от портативной электроники и беспилотных систем обороны до роботов.

По мере диверсификации областей применения и дальнейшего снижения стоимости аккумуляторные

батареи превращаются в основополагающий компонент современной экономики. Этот сдвиг имеет далеко идущие последствия для экономической конкурентоспособности, безопасности поставок и промышленной политики, поскольку цепочки поставок аккумуляторных батарей остаются высококонцентрированными и технологически сложными, отмечает МЭА.

В 2025 году объем глобального внедрения литий-ионных аккумуляторных батарей был в шесть раз выше, чем в 2020 году. Драйвером роста остаются электромобили: мировые продажи достигли

нового рекорда – каждая 4-я проданная в мире машина укомплектована батареей. На электромобили приходится более 70% от общего объема внедрения литий-ионных аккумуляторных батарей. За ними следуют системы хранения энергии, на долю которых приходится более 15%, что отражает растущую роль аккумуляторных батарей в обеспечении гибкости энергетических систем.

Ситуация кардинально отличается от того, что наблюдалось десять лет назад, констатирует МЭА. В 2015 году почти половина мирового спроса на аккумуляторные батареи приходилась на портативную электронику; к 2025 году эта доля упала до менее чем 5%.

Решающую роль сыграло снижение цен. В 2025 году средние цены на аккумуляторные батареи снизились на 8%, чему способствовали усовершенствования производства, улучшение химического состава аккумуляторных батарей и усиление конкуренции на мировом рынке. Наиболее резкое снижение цен наблюдалось на системы хранения энергии на основе аккумуляторных батарей (BESS): средняя цена в 2025 году составила лишь 1/3 от уровня 2020 года. В то же время региональные различия в ценах увеличились. В 2025 году цены на аккумуляторные батареи в Китае были на 30% ниже, чем в США, и на 35% ниже, чем в Европе.

Рекордно низкие цены на литий-железо-фосфатные (LFP) аккумуляторные батареи также внесли значительный вклад в общее снижение затрат в 2025 году. Цены на LFP-батареи упали более чем на 15%, в то время как на литий-никель-кобальт-марганцево-оксидные (NMC) аккумуляторные батареи – второй по распространенности тип аккумуляторных батарей в мире – упали менее чем на 5%. Это сделало LFP-батареи в среднем более чем на 40% дешевле, чем NMC-альтернативы. В результате на LFP приходилось более половины аккумуляторных батарей электромобилей и более 90% систем хранения энергии в мире.

Внедрение технологий по-прежнему в значительной степени сосредоточено в Китае, но быстро расширяется: сейчас LFP-батареи обеспечивают энергией более половины всех продаж электромобилей в странах с развивающейся экономикой. Это вдвое больше, чем в 2023 году, благодаря импорту автомобилей китайского производства и LFP-батарей.

Системы хранения энергии на основе аккумуляторных батарей развиваются исключительными темпами: за последние пять лет глобальная мощность накопителей энергии увеличилась более чем в 20 раз. Этот рост обусловлен снижением цен на аккумуляторы, обилием предложения и относительно короткими сроками реализации проектов. По мере расширения использования возобновляемых источников энергии на многих рынках, системы хранения энергии на основе аккумуляторов становятся важным источником гибкости и устойчивости

энергосистем, а также представляют собой растущую коммерческую возможность для производителей аккумуляторов.

Однако более 90% систем хранения энергии используют LFP-батареи, которые почти исключительно поставляются из Китая. Корейские производители инвестируют в наращивание производства LFP-батарей, которые могут стать альтернативой, но сталкиваются с жесткой конкуренцией со стороны устоявшихся, более дешевых китайских производителей.

Китайские, корейские и японские компании являются основными производителями литий-ионных аккумуляторных элементов в мире, на их долю приходится почти весь мировой объем производства. Китай продолжает лидировать с 80% всех аккумуляторных батарей в 2025 году. На Евросоюз и США приходится большая часть оставшегося объема производства. Заводы по производству аккумуляторов в Европе и США в значительной степени зависят от импорта большинства компонентов, в основном из Китая. Недостаток инвестиций в промежуточные цепочки поставок на этих рынках представляет собой растущий риск для глобальной безопасности поставок. Производственные мощности, активные материалы и их прекурсоры по-прежнему в значительной степени сосредоточены в Китае. Почти все аккумуляторы, используемые в электросетях, зависят от Китая как минимум на одном этапе своей цепочки поставок, в то время как более 70% всех электромобилей, производимых за пределами Китая, используют аккумуляторы или компоненты из Китая.

Этот структурный дисбаланс вряд ли изменится в ближайшей перспективе, полагает МЭА. Для его устранения потребуется существенное увеличение инвестиций и более тесное международное сотрудничество по всей цепочке создания стоимости аккумуляторных батарей. Введенный Китаем с 2023 года экспортный контроль над ключевыми компонентами аккумуляторов лишь подчеркивает эти уязвимости.

Конкурентоспособность по затратам остается ключевой проблемой. Даже без учета мер государственной поддержки производственные затраты в Европе и США по-прежнему на 50% выше, чем в Китае. Достижение эффективности производства, сопоставимой с китайской, потребует времени и постоянных инвестиций.

Технологические инновации также сыграют важную роль. Например, быстро развивающийся сектор натрий-ионных батарей может создать предпосылки для географической диверсификации цепочек поставок. Однако почти все установленные и объявленные мощности по производству натрий-ионных аккумуляторных батарей по-прежнему сконцентрированы в Китае.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

МЭА оценило прогресс инноваций в энергетике

Глобальный ландшафт энергетических инноваций вступает в новую фазу, определяемую энергетической безопасностью, конкурентоспособностью промышленности и устойчивостью инфраструктуры – таков основной вывод свежего отчета Международного энергетического агентства (МЭА) о состоянии энергетических инноваций (The State of Energy Innovation).

Энергетические технологии представляют собой глобальные рынки с оборотом в несколько триллионов долларов США. Примерно каждый 10-й патент в мире связан с энергетикой – больше, чем с химической промышленностью, фармацевтикой или транспортом – что подчеркивает центральную роль сектора в национальной безопасности, промышленной стратегии и экономических показателях.

В отчете МЭА отмечено более 150 инновационных достижений за 2025 год: твердотельные системы кондиционирования воздуха, перовскитные солнечные элементы (ПСЭ, тонкие фотоэлектрические устройства на основе поликристаллической пленки), термоядерная энергетика, натрий-ионные батареи и геотермальные системы следующего поколения.

Энергетическая безопасность стала ведущим двигателем инноваций в 2025 году. В проведенном МЭА опросе экспертов и практиков 80% респондентов назвали энергетическую безопасность одним из трех главных факторов, определяющих энергетические инновации в 2025 году, опережая доступность энергии, выбросы парниковых газов и показатели национальной экономики. Новые инициативы, такие как запущенная Дональдом Трампом американская программа стимулирования НИР «Genesis Mission» или Фонд конкурентоспособности Евросоюза, отражают растущее внимание к укреплению технологического потенциала и обеспечению безопасности критически важных цепочек поставок.

В отчете подчеркивается долгосрочное влияние государственной поддержки инноваций в энергетике. Недавние примеры показывают, что государственное финансирование заложило основу для плавучих установок по сжижению природного газа, литий-ионных батарей и геотермальной энергетики следующего поколения.

Накопление энергии вышло на передний план глобальной инновационной деятельности, подчеркивая его растущую роль в национальной безопасности и энергетических системах. На аккумуляторные батареи приходилось 40% всех патентов в области энергетики в 2023 году – беспрецедентная доля для одной технологической области – и ожидается, что эта доля продолжит расти, согласно

предварительным данным за 2024 и 2025 годы. Китай, Корея и Япония остаются ведущими источниками патентов на литий-ионные аккумуляторные батареи, при этом доля Китая за последнее десятилетие резко возросла. В солнечной энергетике патентование сместилось в сторону ПСЭ, на которые в настоящее время приходится более 70% патентов на солнечные элементы.

Комплексные оценки долгосрочных государственных программ НИОКР показывают, что экономические выгоды могут в несколько раз (иногда в сотни раз) превышать затраты за счет экономии топлива, снижения цен на оборудование и укрепления отечественной промышленности.

Однако тенденции финансирования меняются: государственные расходы на НИОКР в энергетике в 2025 году составили 55 млрд долл. в глобальном масштабе, что на 2% меньше, чем в предыдущем году, в то время как рост корпоративных НИОКР замедлился до 1% в 2024 году – медленнее, чем в любой год, начиная с 2015 года, за исключением 2020 года, когда процессы были нарушены пандемией COVID-19. Венчурные инвестиции в стартапы в области энергетических технологий сокращаются третий год подряд, до 27 млрд долл. в 2025 году.

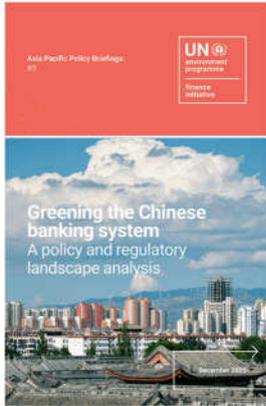
Повышение процентных ставок, макроэкономическая неопределенность и сильная конкуренция со стороны предприятий, занимающихся искусственным интеллектом, оказали давление на приток капитала в энергетический сектор. Доля глобального венчурного финансирования, направленного на ИИ, выросла почти до 30% в 2025 году, в то время как доля энергетики снизилась.

Тем не менее, появляются новые области роста. Финансирование термоядерного синтеза, ядерного деления, критически важных минералов, геотермальной энергетики, удаления углекислого газа и промышленности с низкими выбросами резко возросло с 2021 года, компенсируя значительную часть снижения инвестиций в электромобильность. Китай продолжает расширять свое присутствие в сфере НИОКР и патентов, особенно в области хранения энергии и повышения эффективности промышленности.

Интенсивность государственных исследований и разработок в области энергетики в Европе, достигающая примерно 0,08% ВВП, приближается к рекордным показателям 1980-х годов. Соединенные Штаты остаются мировым лидером в сфере венчурного капитала, на их долю приходилась почти половина венчурных инвестиций в энергетику в 2025 году. Япония по-прежнему специализируется на аккумуляторных батареях, одновременно продвигаясь в области ПСЭ, водородного топлива и термоядерного синтеза.

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКЛАД](#)

UNEP FI: обзор о внедрении в Китае системы зеленого финансирования



Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) опубликовала аналитический обзор «Озеленение китайской банковской системы: анализ политической и нормативно-правовой базы», в котором рассматривается, как политика и регулирование способствовали развитию системы зеленых финансов в Китае за последние

два десятилетия.

В документе анализируется почти 50 инструментов государственной политики, сформировавших многоуровневую систему зеленого финансирования. По оценке авторов, национальные амбиции Китая в сфере зеленых финансов, регуляторная база и институциональная среда быстро развивались с начала 2000-х годов, что создало основу для роста возобновляемой энергетики и производства чистых технологий.

При этом в записке подчеркивается, что переход Китая к низкоуглеродной экономике остается сложным процессом с учетом статуса развивающейся страны, масштабов экономики, структуры энергоресурсов и вопросов экономической и энергетической безопасности. Китай остается крупнейшим эмитентом парниковых газов в мире, обеспечивая почти треть глобальных выбросов, а ископаемое топливо продолжает играть значительную роль в промышленности, несмотря на начавшееся выравнивание или снижение выбросов CO₂.

Исследование отмечает, что Китай постепенно интегрировал вопросы устойчивого развития в национальную стратегию. Новые меры в целом согласуются с международными рамками, включая Парижское соглашение, Куньмин-Монреальскую Глобальную рамочную программу по биоразнообразию и Цели устойчивого развития ООН.

Обновленный определяемый на национальном уровне вклад Китая (ОНУВ), представленный в 2025 году, предусматривает шестикратное увеличение мощностей ветровой и солнечной энергетики по сравнению с уровнем 2020 года и сокращение совокупных выбросов парниковых газов на 7-10%

от пикового уровня к 2035 году. При этом страна продолжает вводить в строй новые угольные мощности.

Важным элементом институциональной среды авторы называют национальные таксономии устойчивого финансирования. Китайский «Каталог проектов, поддерживаемых зеленым финансированием» 2025 года стремится унифицировать китайский рынок устойчивого финансирования, применяя одни и те же правила ко всем продуктам зеленого финансирования (за исключением листинга и выпуска акций на биржах).

Особое внимание уделяется разработке стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии корпораций. Министерство финансов КНР и три фондовые биржи страны выпустили новые руководящие принципы отчетности в области устойчивого развития, введя требования к отчетности по принципу «двойной существенности», охватывающие как финансовую, так и материальную существенность.

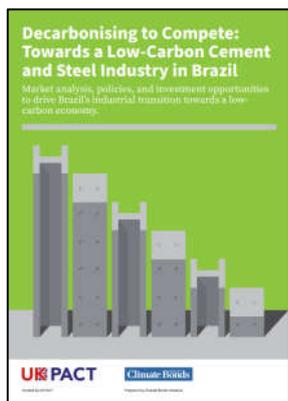
Китай внедрил принципы устойчивого развития в пруденциальные и надзорные механизмы – прежде всего, посредством оценки эффективности банков в сфере зеленого финансирования. Он также использует дополнительные структурные инструменты денежно-кредитной политики, такие как Фонд сокращения выбросов углерода, который напрямую стимулирует инвестиции в возобновляемые источники энергии и зеленые технологии.

Сформированная регуляторная среда способствовала росту рынка зеленых и социальных облигаций. По данным UNEP FI, совокупный объем их размещения в Китае достиг 4 трлн юаней (555,5 млрд долл. США) к концу 2024 года, что составляет 11,7% мирового объема таких выпусков. С 2016 года объем рынка увеличился в 12 раз, при среднем ежегодном росте около 32%.

В обзоре делается вывод, что для достижения пика выбросов к 2030 году и углеродной нейтральности к 2060 году решающее значение будет иметь реализация уже принятых мер и развитие потенциала финансовых организаций и компаний. Дальнейшее развитие стандартов в сферах переходного финансирования, финансирования природоохранных проектов, учета выбросов парниковых газов и раскрытия информации может способствовать более широкому внедрению принципа двойной существенности.

[РЕЛИЗ](#)
[ОБЗОР](#)

Инициатива CBI: доклады о снижении выбросов в ключевых секторах экономики Бразилии



Инициатива по климатическим облигациям (CBI) в феврале выпустила два исследования, посвященных устойчивому развитию ключевых секторов экономики Бразилии – цементной и сталелитейной промышленности, а также животноводству.

В докладе «Декарбонизация для конкурентоспособности: на пути к низкоуглеродной цементной и сталелитейной промышленности в Бразилии» анализируются технологические, политические и инвестиционные пути, необходимые для ускорения декарбонизации двух наиболее энергоемких и стратегически важных для бразильской экономики секторов.

По оценке авторов, в глобальном масштабе эти отрасли в совокупности обеспечивают около 18% выбросов парниковых газов. В самой Бразилии на цементную промышленность приходится примерно 2,5% национальных выбросов, на сталелитейную – около 4%. В документе подчеркивается, что снижение выбросов в этих сегментах рассматривается не только как климатическая задача, но и как возможность укрепления промышленной конкурентоспособности и привлечения устойчивого финансирования.

Отдельное внимание уделено структуре выбросов. В цементной отрасли до 60% прямых выбросов связано с процессом кальцинации при производстве клинкера, а в сталелитейной промышленности значительная часть эмиссий приходится на доменные печи.

В то же время Бразилия уже обладает определенными преимуществами: высокая доля возобновляемых источников в энергобалансе и использование древесного угля в части сталеплавильного производства позволяют снижать углеродную интенсивность по сравнению с рядом других стран. Доклад также отмечает роль переработки металлолома и расширения использования добавок в цементе для снижения доли клинкера.

Анализ включает оценку рыночной ситуации, действующей политики и инвестиционных возможностей. В числе конкурентных преимуществ Бразилии названы преимущественно возобновляемая структура электроэнергетики и длительный опыт использования биомассы в сталеплавильном производстве. Доклад рассматривает как краткосрочные меры – повышение энергоэффективности и замещение топлива, – так и долгосрочные решения, включая электрификацию, использование низкоуглеродного водорода и технологии улавливания и хранения углерода (CCS). При этом подчеркивается, что такие технологии требуют значительных

капитальных вложений и предсказуемых регуляторных условий.

В исследовании отдельно анализируются финансовые инструменты и рыночные механизмы, способные мобилизовать инвестиции. Среди них – зеленые облигации, устойчивые кредитные линии, климатические фонды, механизмы ценообразования на углерод и государственные закупки. Отмечается, что в 2024 году Бразилия приняла закон о создании регулируемой системы торговли выбросами, основанной на принципе ограничения и торговли квотами (cap-and-trade). В числе внешних факторов, усиливающих экономическую целесообразность ранних действий, упоминается Механизм корректировки углеродных границ ЕС (СВАМ).

В заключение приводятся рекомендации для органов власти, инвесторов и представителей промышленности, направленные на поддержку конкурентоспособного и устойчивого промышленного перехода в соответствии с климатическими обязательствами Бразилии и ее целями по достижению нулевых выбросов.



В докладе «Снижение выбросов метана в бразильском скотоводстве: финансовые возможности и вызовы», подготовленном при поддержке международной инициативы по сокращению выбросов метана Global Methane Hub, анализируется, как целенаправленные инвестиции могут сократить выбросы метана, одновременно

укрепляя экономическую устойчивость одного из важнейших сельскохозяйственных рынков мира.

Бразилия обладает вторым по величине поголовьем крупного рогатого скота в мире, при этом сектор отвечает примерно за 71% выбросов метана в стране – около 416 млн тонн CO₂-экв. в год. В докладе отмечается, что при сохранении текущих тенденций цены на говядину к 2050 году могут снизиться на 53% по сравнению с 2020 годом, а финансовые институты с активами свыше 121 трлн долл. США усиливают учет рисков, связанных с вырубкой лесов и выбросами.

Анализ охватывает 20 мер по снижению выбросов метана и выделяет диверсификацию производства белка и оптимизацию пастбищ как наиболее важные стратегические направления для снижения рисков и сокращения выбросов. По оценке авторов, диверсификация на 40% в пользу других видов белка – свинины, птицы, растительных и альтернативных продуктов – позволяет сократить выбросы метана вдвое больше, чем наиболее эффективные меры в рамках существующей системы производства говядины.

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

ФЕВРАЛЬ 2026 Г.

Доклад определяет три направления, через которые инвестиции могут способствовать снижению выбросов метана и укреплению устойчивости сектора:

- Диверсификация производства, включая сокращение поголовья, развитие птицеводства, свиноводства, растительных и альтернативных белков, а также лесовосстановление. Сокращение поголовья на 40% может предотвратить до 163,4 млн тонн CO₂-экв. выбросов метана в год к 2050 году. Производство растительных и альтернативных белков практически устраняет выбросы метана, а птицеводство и свиноводство обеспечивают их сокращение на 96-99% при использовании существующих технологий;

- Оптимизация пастбищных систем, на которые приходится 87-90% поголовья. Улучшение кормов, внедрение агролесопастбищных систем и совершенствование управления пастбищами могут обеспечить сокращение выбросов до 30% уже к 2030 году;

ДОКЛАД – ЦЕМЕНТ И СТАЛЬ
ДОКЛАД – ЖИВОТНОВОДСТВО

- Технологические меры, включая кормовые добавки, селекцию и управление навозом. Они позволяют сократить выбросы до 30%, однако их применение ограничено откормочными площадками, на которые приходится 10-13% поголовья.

В докладе подчеркивается, что достижение абсолютного сокращения выбросов метана требует ограничения поголовья наряду с повышением эффективности и внедрением технологий.

По оценке СВИ, Бразилия располагает условиями для перехода к диверсифицированной модели агробизнеса благодаря наличию деградированных пастбищ, развитой научной базы, инфраструктуры для производства птицы и сои и значительных природных ресурсов. В числе рекомендаций инвесторам – интеграция показателей метана в ESG-подходы, сочетание краткосрочной оптимизации с долгосрочной диверсификацией, а также поддержка инноваций, включая альтернативные белки и селекционные решения.



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.