

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

ФОРУМ



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

В ЯНВАРЕ 2025 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ
ПОДГОТОВЛЕН АЦ «ФОРУМ» ПО ОТКРЫТЫМ ИСТОЧНИКАМ



РЕЗЮМЕ

РЕГУЛИРОВАНИЕ, СТАНДАРТЫ, ПРАКТИКИ

Январь 2025 года останется в истории устойчивого развития как **поворотный момент, когда ожидавшиеся и назревавшие противоречия нашли свой формальный выход**. И проведенная Дональдом Трампом полная отмена всего «климатического» наследия предыдущей администрации – вероятно, не главная из системно значимых перемен. Евросоюз, который многие годы был двигателем устойчивой повестки, заявляя самые амбициозные цели и задавая своего рода точку отсчета для всего мира, предпринял шаги к отступлению.

Новый **«Компас конкурентоспособности», который представила Еврокомиссия, указывает скорее на усиление тумана** в европейском регулировании, чем на его ясное и последовательное смягчение. Готовность команды под руководством Урсулы фон дер Ляйен осуществить «далеко идущее упрощение» регулирования, которое те же власти продавливали в предыдущие годы, ставит вопрос о качестве проработки реформ – как отменяемых, так и предлагаемых. Яркий штрих – тот факт, что бизнес и инвесторское сообщество единодушно выступили с критикой «Компаса». ➤ [СТР. 15](#)

При всей значимости **решений Дональда Трампа в сфере климата и экологии очевидно**, что это лишь малая часть его политики, которая в целом одновременно еще глубже раскалывает американское общество и продуцирует международную турбулентность. Судя по настрою климатических коалиций в США, как раз «парижская» повестка имеет шанс в какой-то степени уцелеть. ➤ [СТР. 12](#)

Стоит отметить, что в отличие от прозрачности «гильотины» Дональда Трампа, «компас» фон дер Ляйен осложняется «многоэтажностью» европейского регулирования. Соглашение «Зеленая сделка» было разработано целостным образом, в то время как упрощения «Компаса» чреваты лишь ростом неопределенности.

Недооценкой Китая было бы сказать, что сейчас он вышел на лидерские позиции в зеленой повестке лишь на фоне отступления Евросоюза и США. Пекин по всем направлениям строительства «экологической цивилизации» действует последовательно и по некоторым из них уже стал лидером. Но теперь, когда китайские чиновники уже могут публично пенять Вашингтону за выход из Парижского соглашения, очевидна готовность Китая стать лидером и в глобальной повестке. **Рассматриваем политические и технологические достижения в рубрике «Крупным планом».** ➤ [СТР. 5](#)

Активно работает над устойчивой повесткой еще одна страна, входящая в группу БРИКС – Бразилия. Президент **Лула подписал новые законы о декарбонизации экономики**, в том числе этапный для страны закон о развитии морской ветроэнергетики. ➤ [СТР. 10](#)

Важная черта января – **перегруппировка международных форматов в самых разных сферах**, вызванная событиями в крупнейших странах. С кризисом идентичности столкнулись **климатические коалиции в финансовом секторе** после того, как их покинули крупнейшие североамериканские игроки. В то же время, **коалиция регуляторов NGFS**, которую также покинули представители США, видимо, понесет наименьший ущерб – скорее, в предстоящие месяцы будет интересно проследить, как скажется на ее деятельности «охлаждение» Европы. Заслуживает упоминания и частный, казалось бы, факт **появления в составе Целевой группы TNFD первого участника из Китая**. Учитывая текущий этап разработки «природной» отчетности, вовлеченность Китая может оказать влияние и на темпы, и на содержание этого процесса. ➤ [СТР. 13, 20, 26](#)

РЫНКИ

По данным Инициативы по климатическим облигациям (CBI), **в январе объем размещения зеленых облигаций составил 47,7 млрд долл. США**. Несмотря на то, что по сравнению с предыдущим месяцем это почти на 50% больше, в целом такие результаты для января, когда на рынках происходит оживление после традиционного декабрьского замедления, выглядят не типичными. Например, в первый месяц 2024 года объем размещений составлял почти 82 млрд долл. США. Очевидно, что к традиционным факторам сезонности (рождественские каникулы, сменяющиеся китайским Новым годом) в эту зиму добавилась турбулентность в США.

В январе на первичный рынок вышли 118 эмитентов, они разместили 197 выпусков. **Крупнейшими заемщиками стали суверенные эмитенты**. Италия разместила зеленые бонды на 5 млрд евро, Великобритания – на 3 млрд фунтов стерлингов. Япония привлекла финансирование в йенах эквивалентом 2,3 млрд долл. США, Германия и Венгрия разместили облигации на 1 млрд евро. Среди других крупнейших размещений всего два выпуска: **Европейский инвестиционный банк** привлек 5 млрд евро, а корпоративный сектор представлен лишь немецким банком **Norddeutsche Landesbank Girozentrale**, который разместил бонды на 1 млрд евро.

По сравнению с декабрем восстановилась активность на первичном рынке зеленого долга в Европе – регион снова стал лидером по объему размещений, занимая долю рынка в размере 73% (объем привлеченного долга в долларовом эквиваленте). Доля Азии составила 23,7%, а Северной Америки – всего 3%. В евро номинировано около 53% всего объема привлечений, на американский доллар и китайский юань приходится по 9%.

Крупных размещений в США практически не было. По традиции на рынок вышли ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac, но с меньшими объемами относительно предыдущих месяцев, а также финансовое управление штата Айова, финтех-компания Solar Mosaic, Citigroup Global Markets Holding и электроэнергетическая компания Oglethorpe Power Corp.

Примечательно, что в своих очередных обзорах агентства Moody's и Morningstar Sustainalytics выражают оптимизм по поводу развития рынка устойчивых инвестиций в 2025 году, причем в том числе и в США. ➤ [СТР. 34](#)

СОДЕРЖАНИЕ

КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)

Китай: заявка на великую зеленую цивилизацию

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

ВМО: 2024 год стал самым жарким за всю историю наблюдений
Антониу Гутерриш раскритиковал отход от климатических обязательств
Бразилия объявила президента COP30

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

Бразилия ловит морской ветер: новые законы для энергоперехода
Китай: НБК и Минэкологии обсудили развитие зеленого финансирования
Всемирный банк выпустил доклад о климате и развитии для Армении
Индонезия выиграла торговый спор с ЕС по биотопливу

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 12](#)

Новая конституция Трампа: «Бури, детка, бури!»
Евросоюз на пороге «полного пересмотра» регулирования в области устойчивого развития
Британия и ЕС наращивают темпы морской ветроэнергетики
Швейцария: установлен ОНУВ на 2035 год
Французский регулятор: устойчивое финансирование – один из приоритетов на 2025 год
Консультации по подзаконным актам к европейскому Net Zero Industry Act
Вступил в силу Регламент ЕС, направленный на декарбонизацию морского сектора
Сбор данных по Европейскому пакту об океанах
ЕС: вступили в силу новые правила по улучшению гендерного баланса в советах директоров

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 20](#)

TNFD: новый пакет отраслевых руководств
Bank of China – первый представитель Китая в TNFD
Китай: ведущие биржи выпустили руководства по отчетности в области устойчивого развития
Фонд МСФО: как реализовать в отчетности принцип «климат прежде всего»
FRC проверил климатическую отчетность крупных непубличных компаний и участников рынка AIM
Малайзия: руководство по внедрению Национальной структуры отчетности в области устойчивого развития
Австралия: низкое качество раскрытия финансовой информации, связанной с климатом – основная текущая проблема

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 23](#)

Amazon: «крупнейший покупатель возобновляемой энергии в мире» пятый год подряд
Google и Meta: крупные сделки по биоуглю и электроэнергии
Shell снова под прицелом акционеров: теперь претензии касаются производства СПГ
Аэропорт Хитроу будет дотировать использование SAF
Суд США запретил American Airlines инвестировать на основе ESG-факторов
IBM и L'Oréal: искусственный интеллект для экологичной косметики
Mars совершенствует цепочку поставок какао

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 26](#)

Альянсы Net Zero: этап полураспада
UNEP FI изучила регулирование природоохранных норм для банков в полусотне стран
EBA: Руководящие принципы по управлению ESG-рисками и проект руководства по анализу сценариев
Банк Англии: отчет об адаптации финансового сектора к изменению климата

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 31](#)

IIGCC: приоритеты инвесторов в 2025 году
ISS ESG: ключевые риски и возможности в сфере ESG для инвесторов
BlackRock: первый фонд с маркировкой «Улучшение устойчивого развития» FCA
PRI: руководство «Введение в ответственное инвестирование: котируемые акции»
Малайзия: запуск первой пилотной программы Социальной биржи

ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

ЯНВАРЬ 2025 Г.

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР.33](#)

IOSCO: поддержка международных этических стандартов IESBA

SEBI изменил сроки проведения пересмотра ESG-рейтингов в связи с наступлением «существенных событий»

Таиланд: регулятор обновил данные в хабе по ESG-продуктам

БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР.34](#)

Moody's и Morningstar ожидают рост рынка устойчивых инвестиций в 2025 году

WFE: приоритеты биржевой индустрии на 2025 год

Индонезия: запуск международной торговли квотами на выбросы углерода на основе ст. 6 Парижского соглашения

AMF одобрило первый проспект для европейских зеленых облигаций с маркировкой «EuGB»

Шанхайская фондовая биржа проинформировала о прогрессе листинговых компаний в рейтинге MSCI ESG

ICE: рекордные объемы торговли на экологическом рынке в 2024 году

Биржа Малайзии ввела в классификацию эмитентов подсектор «Возобновляемая энергия»

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР.38](#)

Пожары в США: как работает страховая защита

CDP: новое исследование «Corporate Health Check»

PRI: анализ решений акционеров по вопросам устойчивого развития

Евросоюз: текущее состояние производственных мощностей для технологий с нулевым уровнем выбросов

ЕС: отчет о воздействии авиации на окружающую среду

СФС: разработка аналитической структуры и инструментария для оценки уязвимостей, связанных с изменением климата

СФС: изучение актуальности климатических планов перехода для финансовой стабильности

ЕЦБ: новый Экономический бюллетень с публикациями о климатической политике, зеленых инвестициях и устойчивом развитии

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ > [СТР.44](#)

Население планеты считает изменение климата чрезвычайной ситуацией – исследование Deloitte

Еврокомиссия: 5 полезных повседневных привычек в 2025 году



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

Китай: заявка на великую зеленую цивилизацию



Глобальная климатическая и ESG-повестка всего за несколько месяцев претерпела значительные изменения. Лидеры, которые ранее формировали климатическую политику, пересматривают свои позиции, что ведет к изменению баланса сил на международной арене. В США смена администрации привела к тотальному откату от климатических обязательств и планов на федеральном уровне, а в Европе начался пересмотр строгих регуляторных норм. Эти изменения создают пространство для нового центра влияния в климатической сфере и ESG, и Китай все более уверенно занимает эту нишу.

Мировое признание

Накануне конференции COP29 в Азербайджане, когда уже было ясно, что президентские выборы в США выиграл Дональд Трамп, исполнительный секретарь Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН) Саймон Стил заявил, что «Китай должен активизироваться и возглавить борьбу с изменением климата». В тот момент призыв прозвучал в первую очередь как просьба к китайскому правительству взять на себя более смелые обязательства по сокращению выбросов парниковых газов к 2035 году, однако за ним стояло нечто большее.

Перед лицом предстоящего разворота климатической политики США под руководством Трампа обращение Стила фактически подчеркивало возросшую роль Китая как потенциального лидера глобальной климатической повестки. Теперь, когда перспективы международного климатического сотрудничества оказались под угрозой, мировое сообщество все больше смотрит на Пекин как на ключевого игрока, способного удержать климатическую повестку в центре глобального диалога.

Сам Китай, с присущей ему степенностью в международных делах, не стал открыто заявлять о готовности взять на себя лидерство в глобальной климатической повестке. Однако некоторые сигналы явно указывают на то, что Пекин рассматривает усиление своей

роли в этом процессе и в конвенциональных дипломатических форматах, а не только как лидер технологического прогресса. Например, вот уже два года китайское правительство значительно более серьезно относится к климатическим конференциям ООН. Если до 2023 года средняя численность китайской делегации на них составляла около 100 человек, то на COP28 в Дубае страну представляли 1296 делегатов, а на COP29 в Баку – 969.

Более того, именно на бакинской конференции Китай заявил о себе как о значимом акторе глобальной климатической повестки. Вице-премьер Госсовета КНР Дин Сюэсян на COP29 впервые объявил о количественной оценке вклада страны в климатическое финансирование. Он сказал, что с 2016 года Китай предоставил 177 млрд юаней (24,5 млрд долл. США) для поддержки развивающихся стран в решении проблемы изменения климата.

Таким образом, средние ежегодные взносы Китая составляли 3,1 млрд долл., что, по данным World Resources Institute, ставит его на 6-е место среди крупнейших доноров климатического финансирования после Японии, Германии, Франции, США и Великобритании.

Примечательно, что в прошлом Китай проявлял осторожность и избегал каких-либо заявлений относительно своего вклада в климатическое финансирование. Правительство страны настаивало, что лишь

развитые страны должны делать взносы на финансирование последствий от изменения климата.

Тогда же, в ноябре 2024 года, на саммите Группы двадцати (G20) в Бразилии лидер Китая Си Цзиньпин подчеркнул контраст с избранным президентом США и его настроем относительно климата, в частности, повторным выходом из Парижского соглашения: «Как лидеры крупных стран, мы не должны позволять сиюминутным проблемам сбивать нас с пути. Напротив, мы должны видеть мир единым с общим будущим и нести свою историческую ответственность».

«Вторая администрация Трампа говорит миру о том, что, политика Соединенных Штатов изменилась. Безусловно, китайцы будут использовать это в своих интересах», – заявил газете Washington Post эксперт по Китаю, бывший специальный помощник президента Обамы Эван Медейрос.

В интервью китайскому деловому изданию 21st Century Herald глава делегации КНР на COP29 замминистра экологии и окружающей среды Чжао Инминь заявил: «Китай движется к зеленой и низкоуглеродной трансформации. Мы стоим во главе этих глобальных процессов, превращаясь из простого участника в лидера в борьбе с глобальным изменением климата». На Всемирном экономическом форуме в Давосе, уже после инаугурации Дональда Трампа, вице-премьер Китая Дин Сюэсян повторил, что Китай готов решать глобальные проблемы, «включая изменение климата и энергетическую безопасность».

Небезупречное лидерство

На долю Китая приходится почти треть мировых выбросов CO₂, при этом их запланированный пик еще не достигнут. Как же будучи главным загрязнителем планеты Китай и сам примеряет сегодня на себя роль глобального лидера в борьбе с изменением климата, и фактически наделен этим статусом мировым сообществом?

Стратегия китайского руководства предусматривает двойную цель «30/60»: достижение пика выбросов к 2030 году и затем достижение углеродной нейтральности к 2060 году.

В отличие от Европейского Союза, Великобритании, Канады и других развитых стран Китай никогда не стремился продекларировать «амбиции» по сокращению выбросов.

Тепловая генерация электроэнергии в Китае продолжает расти восемь лет подряд. Общая выработка электроэнергии на тепловых электростанциях (ТЭС), в том числе угольных, газовых и мазутных, в 2024 году выросла на 1,5%, достигнув 6344 тераватт-часов. Несмотря на двузначный рост ветровой и солнечной генерации, доля ТЭС в общем энергобалансе страны выросла с 35% до 37%. Этой тенденции способствовали новые мощности: по данным Global Energy Monitor, в первой половине 2024 года Китай подключил к сети 8,6 ГВт угольных ТЭС, опередив все страны мира.

Ожидается, что спрос на уголь и его производство в Китае продолжат расти в 2025 году. По данным

Ассоциации транспортировки и распределения угля Китая, прогнозируется, что добыча угля в Китае увеличится примерно на 1,5% по сравнению с 2024 годом, что станет девятым годом роста подряд.

В то же время, Китай – признанный лидер в возобновляемой энергетике. В январе 2025 года экономическое новостное агентство Jiemian сообщило, что установленная мощность возобновляемых источников энергии по итогам 2024 года превысила 1,8 млрд кВт. Всего в прошлом году в стране было введено 373 млн кВт новых мощностей в области возобновляемой энергетике, что составило почти 90% от общего прироста мощностей в электроэнергетике в целом. Чтобы успеть за бурным ростом возобновляемой энергетике, Государственная электросетевая корпорация Китая (State Grid Corporation) анонсировала, что вложит 650 млрд юаней (89 млрд долл. США) в модернизацию энергосистемы страны в этом году. Бурное развитие ВИЭ обусловлено колоссальными инвестициями и политическими установками. В январе партийный журнал Qiushi опубликовал речь председателя КНР Си Цзиньпина, в которой он призвал страну продвигать экологически ориентированное, ресурсосберегающее, «зеленое» и низкоуглеродное развитие. Эти подходы уже внедрены во все государственные стратегии и программы.

Газета People's Daily сообщила, что отрасли металлургии, связанные с «новой энергетикой», такие как производство кремния и лития, росли значительно более высокими темпами, чем другие цветные металлы в 2024 году. Другое государственное издание, China Daily, пишет, что в 2024 году Китай добился «последовательного прогресса» в области защиты окружающей среды: «примерно 2 млн сельских домохозяйств на севере страны попросились с углем как источником тепла», а около 80% «мощностей по производству стали проходят сверхнизкоэмиссионные преобразования или целевые модернизации».

Технологический гегемон

По данным BloombergNEF, в 2023 году мировые расходы на развертывание технологий чистой энергетике составили 1,8 трлн долл. США, при этом 38% этих инвестиций, или около 680 млрд долл., пришлось на Китай.

Это позволило ему совершить энергетическую перестройку внутри страны и начать доминировать на мировых рынках чистых технологий. Столь активная работа в области чистых технологий позволила Китаю намного оторваться от остальных стран, претендующих на роль лидеров.

Компания Wood Mackenzie, поставщик данных и аналитики для энергетического перехода, посчитала, что в период с 2023 по 2050 год «богатым» странам потребуется потратить около 6 трлн долл. США, чтобы создать жизнеспособные альтернативы китайской продукции на основе чистых технологий. Это связано с тем, что китайские компании уже имеют большой запас прочности в создании хорошо интегрированных цепочек поставок и заняли прочные позиции на международных рынках.

Китайские инвестиции поддерживают все этапы цепочки поставок чистой энергетики. Эксперты BloombergNEF подсчитали, что в период с 2018 по 2023 год мировые вложения в переработку сырья и производство оборудования для ветряных турбин, электромобилей и других «зеленых» технологий составили 378 млрд долл. США. Почти 90% этих инвестиций поступило из Китая.

Благодаря этим вложениям Китай производит гораздо больше оборудования для чистой энергетики, чем любая другая страна, обеспечивая не только собственный «суверенитет» в этой сфере технологий, но и являясь критически важным поставщиком в глобальном масштабе.

Китайские компании выпускают достаточно литий-ионных аккумуляторов (используемых в электромобилях), чтобы покрыть весь мировой спрос. Неудивительно, что за последние два года Китай укрепил свое лидерство в производстве электромобилей.

Согласно данным Международного энергетического агентства (МЭА), Китай производит 80% солнечных панелей в мире, в то время как на долю США приходится лишь 2%. Многие страны практически полностью зависят от китайского производства в достижении своих целей. Так, в 2023 году Китай поставил 89% всего солнечного фотоэлектрического оборудования Новой Зеландии, которая стремится достичь нулевых выбросов к 2050 году и для которой солнечная энергетика является одной из важнейших в энергобалансе. И еще более ошеломляющая цифра – по данным Евростата, 98% солнечных панелей, импортированных в ЕС в 2023 году, поступили из Китая. В денежном выражении в 2023 году ЕС импортировал из Китая солнечных фотоэлектрических панелей на сумму 19,7 млрд евро.

По данным Министерства коммерции Китая, в 2024 году объем контрактов, заключенных китайскими компаниями за рубежом, составил 267,3 млрд долл. США. Значимая часть этой суммы приходится на сотрудничество в области зеленой инфраструктуры, которое стало ключевым направлением – объем новых контрактов на зарубежные проекты по энергосбережению, охране окружающей среды и чистой энергетике увеличились на 12,7%, достигнув 49,26 млрд долл. США.

«В последние годы правительство Китая активно поощряет вложения отечественных компаний в зеленые проекты за рубежом, поддерживая эти инициативы конкретными мерами для обеспечения их успеха. Эта стратегия привела к росту экологически ориентированных зарубежных инвестиций, особенно в развивающиеся страны», – рассказал изданию Global Times Бай Мин, научный сотрудник Китайской академии международной торговли и экономического сотрудничества.

Восточный прагматизм

Сектор возобновляемой энергетики стал одним из ключевых источников роста экономики Китая. Так, в 2023 году вклад чистой энергетики в экономику страны составил 11,4 трлн юаней (1,6 трлн долл. США). По расчетам Carbon Brief, это обеспечило 40%

прироста ВВП в 2023 году. При этом без роста в секторе чистой энергетики ВВП Китая не достиг бы установленного правительством целевого показателя роста «около 5%», увеличившись всего на 3,0% вместо 5,2%.

Таким образом, ключевым отличием Китая (и, видимо, ключевым фактором успеха, достигнутого на сегодняшний день) стало его сбалансированное развитие во всех сегментах ESG-трансформации.



Вместе с развитием ВИЭ для корректировки энергобаланса и сокращения выбросов Пекин активно продвигал зеленые технологии и финансовые инструменты устойчивого развития. При этом китайские ESG-практики в финансовой сфере никогда не отличались звонкими инициативами. Например, ни один банк Китая не состоит в Net-Zero Banking Alliance (NZBA), не устанавливает цели по декарбонизации, не отказывается от финансирования «коричневых» отраслей.

Более того, до декабря 2024 года в Китае не было единых базовых стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии – в этом страна нарочито отставала от ЕС, где уже введено обязательное раскрытие. Лишь в конце прошлого года Министерство финансов в сотрудничестве с несколькими министерствами и ведомствами опубликовало такие Стандарты раскрытия для коммерческих предприятий.

На данный момент они являются добровольными, однако их публикация знаменует собой важный шаг в усилиях Китая по стандартизации корпоративной отчетности об устойчивом развитии и продвижению своей повестки дня в области устойчивого развития. В свою очередь, уже в начале текущего года три крупнейшие биржи Китая – Шанхайская, Шэньчжэньская и Пекинская – выпустили руководства для эмитентов по подготовке отчетности об устойчивом развитии.

➤ СТР. 21

При этом Китай своевременно позаботился о том, чтобы его подходы к зеленому финансированию были понятны на международном уровне. Роль зеленой таксономии в стране выполняет «Каталог проектов, поддерживаемых зелеными облигациями», который впервые был выпущен в 2015-м, а затем обновлен в 2021 году.

В 2019-м Китай вместе с Евросоюзом и рядом других стран стал одним из сооснователей Международной платформы по устойчивому финансированию,

в задачи которой входит разработка так называемой «Общей таксономии». Этот проект представляет собой сопоставление нормативных актов, определяющих виды экономической деятельности, которые признаны ЕС и Китаем в качестве экологических и устойчивых, а также вносящих значительный вклад в смягчение последствий изменения климата (сопоставление таксономий Китая и ЕС было выпущено в 2021 году, а в 2024-м в «Общую таксономию» был включен Сингапур).

Осторожный подход к регулированию, который основан на прагматизме и гибкости, выглядит более прочным на фоне многочисленных коллективных инициатив на Западе, которые рассыпаются одна за другой в последние месяцы. Например, казавшиеся прогрессивными крупнейшие американские и канадские банки меньше чем за месяц вышли из NZBA, а Федеральная резервная система США прекратила участие в Сообществе центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), даже несмотря на потерю хоть каких-то возможностей влиять на повестку «изнутри».

➤ **СТР. 13, 26**

Другой пример – Европейский Союз, долгие годы придерживавшийся жесткой регуляторной политики в сфере устойчивого развития и стремившийся сделать климатическую отчетность максимально прозрачной. Однако сейчас этот подход также проходит переосмысление. Усилия по созданию жестких стандартов, таких как CSRD, начинают восприниматься как чрезмерная бюрократическая нагрузка, которая отвлекает бизнес от реальных трансформаций. В ЕС уже обсуждаются возможные корректировки этих требований, но они уже послужили причиной ослабления конкурентного преимущества европейских компаний перед китайскими. ➤ **СТР. 15**

При этом вряд ли у кого-то могут возникнуть сомнения в том, что однажды принятые партией и правительством Китая решения могут саботироваться или встретить критику в корпоративном / производственном секторе страны. В этом смысле внутренние инициативы Пекина представляют собой пример самой монолитной коллективной политики.

Адаптация к новой реальности

Еще несколько лет назад Китай не рассматривался в качестве ведущего игрока в климатической и ESG-политике, однако сегодня ситуация изменилась. Ослабление позиций США и корректировка европейских климатических инициатив создают вакуум лидерства, который Пекин постепенно заполняет. В отличие от западных стран, полагавшихся на рыночные механизмы и добровольные обязательства бизнеса, Китай выстраивает свой путь через государственные директивы и масштабные инвестиции, правительственные программы поддержки зеленых технологий.

Ряд наблюдателей, а также правительства стран, которые утрачивают лидерство в этих вопросах,

называют китайский подход протекционизмом. Это особенно заметно на примере электромобильной индустрии, где государственная поддержка позволила китайским производителям выйти в мировые лидеры. По итогам 2024 года американская Tesla зафиксировала первое в своей истории падение годовых продаж электромобилей (с 1,8 млн в 2023 году до 1,79 млн в 2024 году), тогда как китайская BYD поставила новый рекорд, продав 4,3 млн электромобилей и гибридов по сравнению с 3,6 млн годом ранее. Хотя эти цифры напрямую сравнивать нельзя (продукция рассчитана на разные аудитории, а китайский результат учитывает и продажи автомобилей с гибридными двигателями), они все же отражают магистральную тенденцию.

Financial Times прогнозирует, что в 2025 году в Китае впервые будет продано больше чисто аккумуляторных электромобилей и подключаемых гибридов, чем автомобилей с ДВС. По мнению издания, это «результат, достигнутый благодаря сотням миллиардов долларов государственных субсидий за последнее десятилетие».

В ответ на подобные стимулы в октябре 2024 года Евросоюз ввел дополнительные пошлины на электромобили китайского производства сверх уже установленных 10%, увеличив их от 17% до 35,3% в зависимости от производителя.

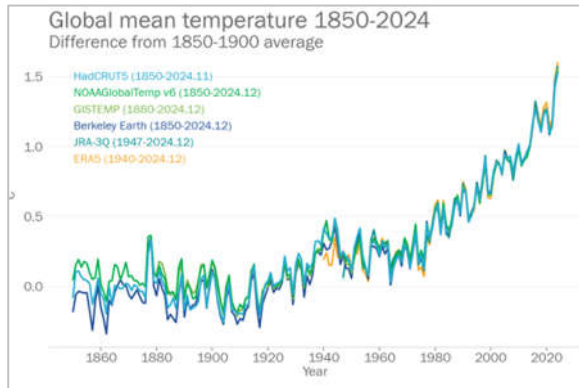
Как бы ни интерпретировались эти меры, они приносят ощутимые результаты. Китай лидирует в производстве оборудования для возобновляемой энергетики, контролируя ключевые цепочки поставок в этой сфере. В то же время его осторожное отношение к климатическому регулированию позволяет сохранять конкурентоспособность бизнеса, избегая чрезмерного давления на финансовый и промышленный сектор. В условиях неопределенности на Западе этот прагматизм становится преимуществом. Однако устойчивость этой модели в долгосрочной перспективе остается вопросом. Западные страны, столкнувшиеся с необходимостью корректировки своих климатических стратегий, могут пересмотреть подходы, чтобы усилить конкурентные позиции своих компаний. Кроме того, несмотря на лидерство Китая в зеленых технологиях, страна остается крупнейшим источником выбросов углерода, а достижение заявленных целей по углеродной нейтральности потребует значительных усилий.

Китай сегодня занимает центральное место в формировании глобальной климатической повестки и в сложившихся обстоятельствах вполне отвечает требованиям к мировому лидеру в этой сфере. Его стратегия сочетает промышленное доминирование, активное участие в международных инициативах и осторожное регулирование.

Будет ли этот подход долгосрочным преимуществом, зависит не только от решений самого Китая, но и от того, как другие игроки адаптируют свои ESG-стратегии в условиях меняющейся реальности.

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

ВМО: 2024 год стал самым жарким за всю историю наблюдений



Всемирная метеорологическая организация (ВМО) подтвердила, что 2024 год стал самым жарким за всю историю наблюдений, с глобальной средней температурой на 1,55°C выше доиндустриального уровня (1850 г.). Это превышает ключевой порог в 1,5°C, установленный Парижским соглашением 2015 года, цель которого – ограничить рост температуры значительно ниже 2°C.

Из шести международных баз данных, используемых ВМО, четыре показали превышение отметки в 1,5°C в течение всего года – и это тоже исторический рекорд.

Используемые ВМО наборы данных получены от Европейского центра среднесрочных прогнозов погоды (ECMWF), Японского метеорологического агентства, Национального управления по авиации и исследованию космического пространства

США (NASA), Национального управления океанических и атмосферных исследований США (NOAA), Метеорологического бюро Великобритании в сотрудничестве с Отделом климатических исследований Университета Восточной Англии (HadCRUT) и независимого исследовательского центра Berkeley Earth (Калифорния, США).

При этом ВМО пояснила, что цели Парижского соглашения измеряются в долгосрочной перспективе, а не по отдельным годам. Тем не менее генеральный секретарь ВМО Селесте Сауло подчеркнула: «Мы наблюдаем не только рекордный год, но и десятилетие температурных рекордов». Она добавила, что каждое увеличение температуры имеет значение и усиливает воздействие на людей, экономики и планету.

Генсекретарь ООН Антониу Гутерриш назвал выводы ВМО еще одним доказательством глобального потепления. Он призвал правительства к принятию новых национальных климатических планов, чтобы ограничить долгосрочный рост температуры до 1,5°C и поддержать наиболее уязвимые страны. Отметив отдельное научное исследование потепления океана, ВМО заявила, что оно сыграло ключевую роль в рекордно высоких температурах прошлого года. По данным исследования, верхние 2000 метров океанской воды нагрелись на 16 зеттаджоулей с 2023 по 2024 год, что в 140 раз превышает объем всей выработанной электроэнергии в мире.

[РЕЛИЗ](#)

Антониу Гутерриш раскритиковал отход от климатических обязательств

Генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш, выступая на Всемирном экономическом форуме в Давосе, высказался об отсутствии многостороннего сотрудничества во «все более неуправляемом мире», которому угрожают две экзистенциальные опасности: изменение климата и нерегулируемый искусственный интеллект (ИИ).

Сравнив зависимость от ископаемого топлива с чудовищем Франкенштейна, «не щадящим ничего и никого», генсек ООН заявил, что 13 крупнейших в мире портов для нефтяных супертанкеров будут затоплены повышением уровня моря, что является следствием повышения температуры и таяния морских льдов, вызванного в основном сжиганием угля, нефти и природного газа.

[РЕЛИЗ](#)

Гутерриш отметил, что ряд финансовых учреждений и отраслей отказываются от своих обязательств по борьбе с изменением климата. По его словам, это «недальновидный, эгоистичный и саморазрушительный шаг».

В преддверии климатической конференции ООН, которая состоится в Бразилии в конце года (COP30), Гутерриш напомнил мировым лидерам, что они должны сдержать свое обещание и разработать новые общенациональные планы действий по борьбе с изменением климата задолго до этого события. Он заявил, что развивающимся странам необходим «приток финансирования» для борьбы с изменением климата, призвав не только правительства, но и все предприятия и финансовые учреждения разработать надежные и прозрачные планы перехода.

Бразилия объявила президента COP30

Объявлено о назначении президента 30-й Конференции сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP30), которая состоится в городе Белен, Бразилия в ноябре 2025 года. Им стал посол Андре Аранья Корреа ду Лаго, нынешний секретарь по вопросам климата, энергетики и окружающей среды Министерства иностранных дел Бразилии (Ministério das Relações Exteriores /MRE).

Национальный секретарь по вопросам изменения климата Министерства окружающей среды

(Ministério do Meio Ambiente /MMA) Ана Тони была назначена исполнительным директором COP30.

Согласно заявлению МИДа страны, «назначение посла Корреа ду Лаго – опытного переговорщика по климатическому режиму – отражает приверженность Бразилии глобальной повестке дня в области устойчивого развития и укрепляет лидерство страны в международных переговорах по климату».

[РЕЛИЗ](#)

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

Бразилия ловит морской ветер: новые законы для энергоперехода

Президент Бразилии Луис Инасиу Лула да Силва подписал два закона, направленные на декарбонизацию экономики и энергетического сектора.

Закон о морской генерации энергии устанавливает нормативную базу для развития морской добычи энергии, включая территориальные воды, экономическую зону и континентальный шельф.

Бразилия занимает 6-е место в мире по производству энергии ветра, причем эта позиция достигнута только за счет наземных установок – до сих пор шельф не использовался для производства энергии ветра. Закон предусматривает стимулы для развития национальной промышленности, создания рабочих мест и укрепления энергетической безопасности страны путем интеграции экономических и экологических соображений, определяет требования к выводу из эксплуатации проектов и восстановлению разведанных территорий.

С введением в действие регулирования, которое открывает возможности развития целого сектора ВИЭ, страна готова к кардинальным изменениям в производстве чистой возобновляемой энергии, спрос на которую растет, отмечается в сообщении президентского офиса.

Кроме того, президент Лула подписал закон, устанавливающий Программу ускорения энергетического перехода (Programa de Aceleração da Transição Energética, PATEN). Новый закон преобразует энергетический ландшафт страны, способствуя устойчивости и эффективности использования энергии.

Программа направлена на поощрение зеленой экономики и создание рабочих мест. Ее основные цели включают содействие финансированию

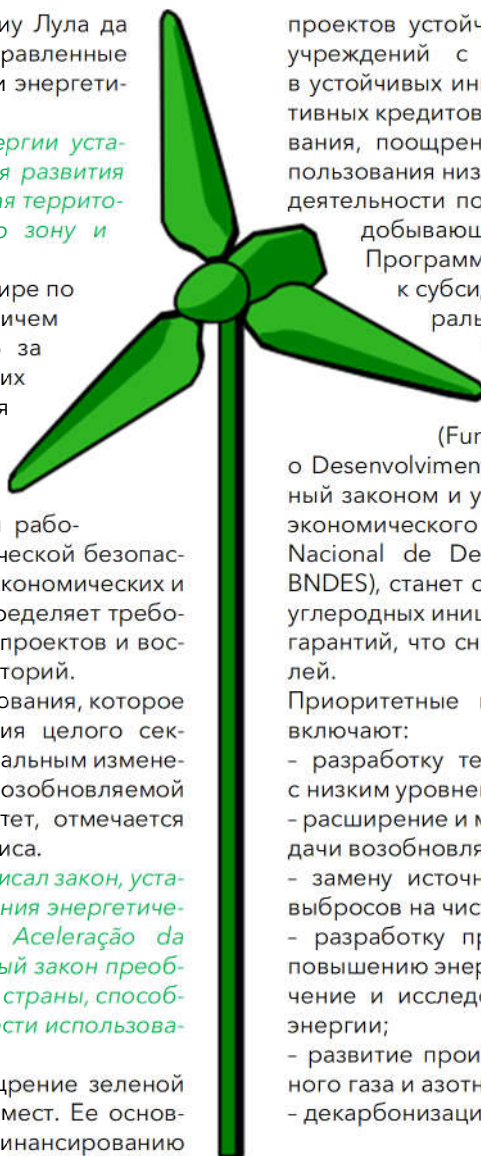
проектов устойчивого развития, связь финансовых учреждений с компаниями, заинтересованными в устойчивых инициативах, использование корпоративных кредитов в качестве инструмента финансирования, поощрение генерации и эффективного использования низкоуглеродной энергии и содействие деятельности по энергетическому переходу в угледобывающих регионах.

Программа предоставляет компаниям доступ к субсидиям и налоговым вычетам от федерального правительства для финансирования проектов, связанных с энергетическим переходом. Гарантийный фонд устойчивого развития

(Fundo de Garantias para o Desenvolvimento Sustentável/Fundo Verde), созданный законом и управляемый Национальным банком экономического и социального развития (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES), станет основой для финансирования низкоуглеродных инициатив без необходимости реальных гарантий, что снизит издержки для предпринимателей.

Приоритетные направления деятельности PATEN включают:

- разработку технологий и производство топлива с низким уровнем выбросов;
- расширение и модернизацию производства и передачи возобновляемой энергии;
- замену источников энергии с высоким уровнем выбросов на чистые;
- разработку проектов по утилизации отходов и повышению энергоэффективности; техническое обучение и исследования в области возобновляемой энергии;
- развитие производства и распределения природного газа и азотных удобрений;
- декарбонизацию транспортной инфраструктуры.



Китай: НБК и Минэкологии обсудили развитие зеленого финансирования

Народный банк Китая (НБК) и Министерство экологии и окружающей среды Китая провели совместное совещание по развитию зеленого финансирования в рамках принятой ЦК КПК стратегии построения «прекрасного Китая».

Вице-президент НБК Чжу Хэсинь отметил, что Департаменты управления финансами и смежными отраслями должны ускорить разработку единого каталога поддержки зеленого финансирования и статистической системы, а также уточнить ключевые направления зеленого финансирования. Кроме того, НБК уделит особое внимание совершенствованию мер поддержки инноваций в области зеленых финансовых продуктов, в частности, регистрации экологических прав, развитию систем верификации и оценки. Финансовые учреждения должны активизировать исследование ключевых зеленых отраслей и расширять спектр зеленых финансовых продуктов.

Заместитель министра экологии и окружающей среды Чжао Инминь отметил, что зеленое финансирование в Китае динамично развивается и уже сыграло важную роль в поддержке экономического и социального развития и защиты экологической среды. Министерство

[РЕЛИЗ](#)

Всемирный банк выпустил доклад о климате и развитии для Армении

Всемирный банк опубликовал Страновой отчет о климате и развитии (CCDR) для Армении, в котором рассматриваются взаимосвязанные проблемы климата и экономики, а также представлена комплексная дорожная карта по достижению более чистой окружающей среды, энергетической безопасности и устойчивой экономики.

Документ определяет переход от газа к солнечной энергии как центральный шаг на пути к энергонезависимости, а улучшение управления водными и сельскохозяйственными ресурсами – как ключ к устойчивому экономическому росту.

Энергетический сектор Армении, в котором природный газ составляет 63% энергоснабжения, делает страну уязвимой к внешним шокам. В сельском хозяйстве и водных ресурсах наблюдаются значительные климатические риски: по прогнозам, к 2050 году урожайность может снизиться на 37%, что приведет к потерям более чем 363 млн долл. США и увеличению бедности в сельских районах. Климатические изменения уже оказывают экономическое воздействие: они угрожают сократить ВВП Армении на 3% к 2060 году и увеличить бедность на 2,7 процентных пункта к 2030 году.

[Всемирный банк предлагает следующие рекомендации для Армении:](#)

Переход на возобновляемые источники энергии

ВБ рекомендует масштабировать солнечную энергетику, увеличив ее долю в энергосистеме до 1 ГВт к 2030 году и до 4 ГВт к 2040 году. Также предлагается внедрить хранилища энергии на уровне 1,8 ГВт к 2030 году и модернизировать национальную электросеть.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

экологии намерено улучшить систему стандартов зеленого финансирования, внедрить каталог технических руководств по предотвращению загрязнения, а также координировать планирование зеленого финансирования для реализации проектов. Стороны договорились продолжить работу по расширению национального углеродного рынка, расширить каналы финансирования проектов по охране окружающей среды, поддержать создание климатических инвестиций и финансирования пилотных проектов, а также изучить модели финансовой поддержки для региональных строительных проектов. Отмечается, что прежде всего необходимо улучшить систему политики зеленого финансирования, ускорить разработку стандартов и технических спецификаций учета выбросов углерода, полностью внедрить систему разрешений на выбросы, а также улучшить систему оценки зеленого финансирования финансовых учреждений. Стороны договорились усилить ведомственную координацию, усовершенствовать механизм продвижения проектов и углубить реформу системы раскрытия экологической информации.

Эффективное управление водой

Для обеспечения 50 тыс. гектаров орошаемых земель необходима модернизация водной инфраструктуры и разработка плана строительства новых водохранилищ. Усиление мониторинга климатических и гидрологических данных поможет повысить устойчивость системы водоснабжения.

Поддержка сельского хозяйства

Использование климатически адаптированных технологий, таких как капельное орошение, и создание систем раннего предупреждения для фермеров позволят снизить риски потерь урожая. Внедрение мониторинга продовольственной безопасности поможет реагировать на климатические и экономические кризисы.

Зеленая экономика и инновации

Армения может использовать инвестиции в зеленые технологии для диверсификации экспорта и повышения конкурентоспособности. Рекомендуется внедрение зеленой таксономии, улучшение стандартов ESG и привлечение частного капитала через льготные кредитные линии.

По оценкам, меры по адаптации и декарбонизации помогут увеличить ВВП на 1,5% ежегодно к 2060 году за счет снижения загрязнения воздуха, повышения производительности и уменьшения затрат на здравоохранение. Внедрение возобновляемых источников энергии, улучшение систем водоснабжения и устойчивое сельское хозяйство не только сократят выбросы, но и создадут рабочие места, укрепив устойчивость экономики. Для реализации предложенных мер Армении потребуется около 8 млрд долл. ежегодно до 2060 года, что значительно ниже ожидаемых выгод.

Индонезия выиграла торговый спор с ЕС по биотопливу

Группа экспертов Всемирной торговой организации (ВТО) рассмотрела жалобу Индонезии и подтвердила совместимость правовой базы Директивы ЕС о возобновляемых источниках энергии (RED II) с правилами ВТО, отметив, что некоторые аспекты реализации и разработки Делегированного регламента ЕС к Директиве не соответствуют правилам ВТО.

Генеральный директорат Еврокомиссии по торговле сообщил, что ЕС намерен предпринять необходимые шаги для корректировки Делегированного регламента.

Индонезия оспаривает меры, принятые ЕС по биотопливу в рамках Директивы RED II. Евросоюз установил целевые показатели потребления возобновляемой энергии для рынка транспортного топлива, ограничив использование биотоплива на основе пище-

вых и кормовых культур для достижения этих целевых показателей. Принятый в данной связи Делегированный регламент ЕС, который группа экспертов сочла не соответствующим нормативам ВТО, устанавливает критерии для определения того, какие виды биотоплива на основе пищевых и кормовых культур имеют высокий риск увеличения выбросов парниковых газов из-за изменений в использовании земли, таких как вырубка лесов. Недостатки, выявленные группой экспертов ВТО, будут исправлены в соответствии с законодательством ЕС.

Если заключение группы экспертов ВТО не будет обжаловано, его в течение двух месяцев утвердит Комиссия по урегулированию споров, а ЕС примет необходимые поправки в Делегированный акт для соблюдения своих обязательств в рамках ВТО.

[РЕЛИЗ ВТО](#)
[РЕЛИЗ ЕВРОСОЮЗА](#)

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

Новая конституция Трампа: «Бури, детка, бури!»

Вступив во второй раз в должность президента США 20 января, Дональд Трамп вписал новую главу в методики проведения «регуляторной гильотины». Именно так можно охарактеризовать тотальный пересмотр климатической и экологической политики под лозунгом «Бури, детка, бури!» («We will drill, baby, drill»), произнесенным в инаугурационной речи.

Как и ожидалось, отказ от климатической политики прошлой администрации был оформлен первыми же указами Дональда Трампа. Примечательно, однако, что в числе прочего он отменил действие программ, введенных т.н. «двухпартийными» законами – законами, который администрация Байдена провела через Конгресс при поддержке представителей Республиканской партии.



Общая направленность решений – поощрение быстрого развития ископаемых топливных ресурсов и всей связанной с ними инфраструктуры, а также устранение любых нормативных препятствий; отмена федеральных мер по изменению климата, энергоэффективности и экологической справедливости;

и предотвращение строительства ветряных электростанций на федеральных землях и водах.

Основной указ носит название «Ставим Америку на первое место в международных экологических соглашениях», что подразумевает приоритет национальных интересов над международными договоренностями.

Вопрос приоритета решен радикально. Указ предусматривает:

- выход из Парижского соглашения об изменении климата;
- выход из любых других соглашений, заключенных в рамках Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН);
- отмену любых финансовых обязательств в рамках РКИК ООН;
- отмену Международного плана климатического финансирования США (бюджет на 2025 год предусматривал 3,3 млрд долл.).

Второй указ, «Раскрытие потенциала американской энергетики», предусматривает, в частности:

- немедленное приостановление выплаты средств, выделенных в соответствии с «Законом о снижении инфляции» или «Законом об инвестициях в инфраструктуру и рабочих местах»; пересмотр процессов выдачи грантов, займов, контрактов или любых других финансовых выплат выделенных средств;

- поощрять разведки и добычи энергоресурсов на федеральных землях и в водах, в том числе на континентальном шельфе;
- поощрение производства и переработки нетопливных полезных ископаемых, включая редкоземельные минералы (в том числе по политическим мотивам – чтобы «уменьшить глобальное влияние враждебных государств»);
- отмену мер всяческой поддержки сектора электромобилей путем отмены целевых показателей, «несправедливых субсидий и других необоснованных искажений рынка», как непосредственно для электромобилей, так и для зарядной инфраструктуры;
- требование ко всем руководителям федеральных ведомств пересмотреть все существующие нормативные акты, «которые налагают неоправданное бремя на выявление, разработку или использование внутренних энергетических ресурсов, уделяя особое внимание нефти, природному газу, углю, гидроэнергетике, биотопливу, критически важным минеральным ресурсам и ядерной энергии»;
- прекращение деятельности Американского климатического корпуса (учрежденная Байденом программа повышения компетенций молодежи в сфере экологии, чистой энергетики и пр.);
- возобновление министром энергетики рассмотрения заявок на одобрение проектов по экспорту сжиженного природного газа (СПГ) и рассмотрение Морской администрацией вопроса о выдаче разрешений на строительство глубоководных портов для экспорта СПГ;
- выявление всех действий ведомств, которые налагают неоправданное бремя на внутреннюю добычу и переработку нетопливных полезных ископаемых, и принятие шагов по пересмотру или отмене таких действий;
- и еще десятки мер.

Отдельный меморандум президент Трамп посвятил мерам по остановке проектов по строительству ветроэлектростанций на шельфе.

Меморандум предусматривает отказ от новых сделок по сдаче в аренду участков внешнего континентального шельфа для ветряных электростанций, а также пересмотр процесса аренды и выдачи разрешений федеральным правительством для проектов морской ветроэнергетики.

«Возникают вопросы о том, насколько у нового президента есть полномочия останавливать ветряные проекты, особенно те, которые уже имеют федеральные разрешения. Однако его указ может быть оспорен в суде, как это было в случае с указом президента Байдена, подписанным вскоре после вступления в должность в 2021 году, который приостановил новые нефтяные и газовые [шельфовые] разработки», – комментирует выходящая в штате Мэн газета Maine MorningStar.

В дополнение к указам Трампа от элементов климатической политики отказались финансовые регуляторы страны.

Так, из шести регуляторов финансового рынка, входивших в Сообщество центральных банков и

надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), к началу февраля из NGFS вышли три: Совет Федеральной Резервной Системы, Федеральная корпорация по страхованию депозитов (FDIC) и Федеральное управление страхования (FIO, подразделение Министерства финансов США).

В составе коалиции регуляторов к началу февраля оставались Федеральное агентство по жилищному финансированию (FHFA), Управление Контролера денежного обращения (OCC) и Департамент по финансовым услугам штата Нью-Йорк (New York DFS). NGFS выступило с комментарием только по поводу первого «беглеца» – Совета ФРС. В заявлении говорится: «NGFS принимает к сведению выход Совета директоров Федеральной резервной системы США из своего состава. NGFS сожалеет, но уважает это решение о выходе из «коалиции определившихся». NGFS также напомнило, что ФРС стала 96-м членом Сообщества, присоединившимся спустя три года после его создания. ФРС не входила в руководящий комитет NGFS и не руководила каким-либо направлением работы.

В комментарии также указано, что в рамках своей «флагманской» деятельности NGFS выпустило доклад об изменении климата, макроэкономике и денежно-кредитной политике (октябрь 2024 года) и пятую версию его долгосрочных макрофинансовых климатических сценариев (ноябрь 2024 года), а в 2025 году выпустит первую версию краткосрочных макрофинансовых климатических сценариев.

Оппозиция берет на себя ответственность

Недостатка в климатической оппозиции Трампу нет. Основу оппозиции в настоящее время составляет общественное движение «America Is All In» и коалиция штатов Климатический альянс США. Обе группы были созданы в 2017 году – когда в свой первый срок в Белом доме Трамп вывел страну из Парижского соглашения.

В коалицию «America Is All In» входят самые разные организации – власти штатов, университеты, предприятия, местные общины. Общее число участников превышает 5000, представлены все 50 штатов (лидируют Калифорния и Нью-Йорк).

«Ущерб, который этот указ нанесет людям и предприятиям по всей стране, немислим. Города, штаты, предприятия и местные организации неустанно работают над созданием высокооплачиваемых рабочих мест, обеспечением здоровой и доступной энергией и защитой жизни и средств к существованию американского народа. Эти сокращения федерального финансирования ввергают нашу экономику в полный хаос», – прокомментировала решение Трампа прекратить «зеленые» стимулы **сопредседатель «America Is All In» Джина Маккарти**, возглавляющая Агентство США по окружающей среде при президенте Обаме.

Миллиардер и филантроп, спецпосланник ООН по вопросам климата, бывший мэр Нью-Йорка **Майкл Блумберг** объявил, что продолжит свою поддержку движения «America Is All In».



Помимо этого, объявил Блумберг, вместе с другими климатическими спонсорами он будет выполнять некоторые ключевые обязательства США в рамках Парижского соглашения, включая финансирование Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН). Блумберг уже делал это во время первого срока Дональда Трампа – тогда основатель и мажоритарный владелец Bloomberg LP выделил РКИК ООН более 15 млн долл. Взносы от Блумберга позволят не только финансировать работу РКИК, но и вести учет выбросов углерода США и сообщать о них в секретариат Конвенции.

США отвечают за финансирование около 21% основного бюджета РКИК ООН. В 2024 году стран выплатила РКИК ООН годовой взнос 7,4 млн долл., а также погасила задолженность в размере 3,5 млн долл. за пропущенные взносы за 2010-2023 годы. Проведенный агентством Reuters в прошлом году анализ документов РКИК ООН показал, что этот орган ООН испытывает серьезный дефицит бюджета, что, по словам дипломатов, начало сказываться на некоторых аспектах мирового климатического диалога. По данным открытых документов ООН, в 2024 году фонд Bloomberg Philanthropies уже внес 4,5 млн долл. в РКИК ООН.

Климатический альянс США, группа из 24 губернаторов штатов и территорий США, нацеленная на достижение нулевого уровня выбросов, опубликовала обращение к исполнительному секретарю Рамочной конвенции ООН об изменении климата Саймону Стилу.

В письме, подписанном сопредседателями Альянса губернатором штата Нью-Йорк Кэти Хокул (на фото)

и губернатором штата Нью-Мексико Мишель Л. Гришам, обещано, что штаты «продолжат работу Америки по достижению целей Парижского соглашения и сокращению загрязнения климата», отметив, что они имеют широкие полномочия в соответствии с Конституцией США для защиты своего прогресса и продвижения необходимых им климатических решений. Губернаторы добавили, что «это не изменится со сменой федерального управления».

В письме губернаторы пообещали продолжать двигаться к целям по сокращению выбросов парниковых газов не менее чем на 50-52% к 2030 году по сравнению с 2005 годом и на 61-66% к 2035 году – в соответствии с утвержденным предыдущей администрацией Определяемым на национальном уровне вкладом (ОНУВ). Сопредседатели Альянса также заявили, что их штаты совместно находятся на пути к достижению промежуточной цели по сокращению выбросов парниковых газов на 26% к 2025 году.

Помимо Нью-Йорка и Нью-Мексико, в альянсе участвуют следующие штаты и территории США: Аризона, Калифорния, Колорадо, Коннектикут, Делавэр, Гавайи, Иллинойс, Мэн, Мэриленд, Массачусетс, Мичиган, Миннесота, Нью-Джерси, Северная Каролина, Орегон, Пенсильвания, Род-Айленд, Вермонт, Вашингтон и Висконсин, а также Гуам и Пуэрто-Рико. Альянс подчеркивает, что его участники вместе представляют 55% населения и 60% экономики США.

Агентство S&P Global в своем комментарии бурных событий января отмечает, что после официального выхода из Парижского соглашения США присоединятся к таким странам как Иран, Ливия и Йемен.

[ТРАМП – ИНАУГУРАЦИОННАЯ РЕЧЬ](#)
[ТРАМП – ВЫХОД ИЗ ПАРИЖСКОГО СОГЛАШЕНИЯ](#)
[ТРАМП – УКАЗ ОБ ЭНЕРГЕТИКА](#)
[ТРАМП – МЕМОРАНДУМ О МОРСКОЙ ВЕТРОЭНЕРГЕТИКЕ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ MAINE MORNINGSTAR](#)
[РЕЛИЗ ФРС](#)
[РЕЛИЗ NGFS](#)
[РЕЛИЗ МИНФИНА \(FIO\)](#)
[РЕЛИЗ FDIC](#)
[ОБРАЩЕНИЕ ДЖИНЫ МАККАРТИ \(AMERICA IS ALL IN\)](#)
[РЕЛИЗ – КЛИМАТИЧЕСКИЙ АЛЛЯНС США](#)
[РЕЛИЗ – МАЙКЛ БЛУМБЕРГ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ S&P GLOBAL](#)

Евросоюз на пороге «полного пересмотра» регулирования в области устойчивого развития

Европейская комиссия раскрыла первые детали своего плана по смягчению ESG-регулирования на фоне опасений крупнейших стран ЕС о том, что избыточный регуляторный режим может подорвать глобальную конкурентоспособность европейского бизнеса. Пересмотру будут подвергнуты правила нефинансовой отчетности и такие механизмы регулирования бизнеса, как СВМ.

Согласно дорожной карте, опубликованной комиссией под названием «Компас конкурентоспособности для ЕС», власти Евросоюза примут пакет мер, направленных на «далеко идущее упрощение» и «пропорциональное применение» требований в области отчетности об устойчивом финансировании, комплексной проверки устойчивого развития и зеленой таксономии ЕС.

В частности, как ожидается, из-под действия экологических законов ЕС могут быть выведены тысячи малых и средних компаний. Планы кабинета Урсулы фон дер Ляйен уже встревожили крупный бизнес и инвесторов. Ряд ведущих европейских компаний и несколько десятков управляющих активами предостерегли Еврокомиссию от «полного пересмотра» экологического регулирования с тем, чтобы не подорвать работу по привлечению капитала для поддержки соглашения «Зеленая сделка».

«Компас конкурентоспособности» – первая крупная инициатива текущего мандата Еврокомиссии, начавшегося 1 декабря 2024 г. Документ содержит комплекс мер по повышению производительности и глобальной конкурентоспособности ЕС путем поддержки инноваций и инвестиций, снижения административной нагрузки на бизнес и оптимизации стоимости энергоресурсов. В частности, дорожная карта предусматривает принятие серии регуляторных актов Omnibus (пакет законов, утверждаемых в рамках единого голосования), первый из которых должен быть представлен 28 февраля текущего года и будет нацелен на дерегулирование в области устойчивого развития.

Упрощение должно затронуть три ключевых законодательных акта ЕС в области устойчивого развития: Директиву о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD), Директиву о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, CSDDD) и Регламент ЕС о зеленой Таксономии.

Директива CSRD, вступившая в силу в 2023 году, предусматривает обязанность публичных компаний предоставлять нефинансовую отчетность по широкому спектру направлений, включая изменение климата, загрязнение окружающей среды, биоразнообразие, использование ресурсов и работников в цепочке создания стоимости. CSRD распространяет обязательства по нефинансовой отчетности на малые и средние предприятия (МСП), торгуемые на бирже, и затрагивает в общей сложности около 50 тыс. компаний. Первые отчеты на основе директивы должны быть составлены в текущем году по итогам 2024 года.



Директива CSDDD обязывает компании под юрисдикцией стран-членов ЕС проводить комплексную проверку (due diligence) в сфере прав человека и охраны окружающей среды как в своей компании и ее «дочках», так и у поставщиков и деловых партнеров, а также раскрывать данную информацию в своей отчетности. Согласно плану, CSDDD начнет применяться поэтапно с 2027 по 2029 год и по разным оценкам затронет от 4500 до 7000 компаний в ЕС и за ее пределами.

Несмотря на то, что власти и бизнес в Евросоюзе несколько лет готовились к применению нового законодательства, приближение реальных сроков его внедрения и особенно победа на выборах в США Дональда Трампа заставили европейские страны говорить о необходимости пересмотра и смягчения требований ключевых экологических актов.

В начале текущего года правительство Франции и Германии призвали ЕС ввести «масштабную регуляторную паузу» в отношении CSRD и CSDDD (Франция) и «пересмыслить» новую систему регулирования (Германия), ссылаясь на риски потери темпов роста ВВП из-за чрезмерной сложности новых требований, а также в свете «политики несотрудничества основных конкурентов» ЕС. Министр финансов Германии Йорг Кукис жаловался, что с начала 2026 года число немецких компаний, обязанных отчитываться в соответствии с CSRD, вырастет до 13 тысяч. При этом каждый из эмитентов, в том числе тысячи малых и средних предприятий, должен будет «предоставить около 1000 точек данных или объяснить, почему данных предоставлено меньше».

Предложения, представленные Францией и Германией, предусматривают повышение порогового значения в CSDDD с целью охвата только компаний с численностью сотрудников более 5000 человек (фактически освобождая примерно 80% предприятий от обязательств CSDDD), отсрочку внедрения CSRD для небольших компаний и отсрочку выполнения требований к отчетности в области устойчивого развития для конкретных секторов.

Будут ли требования национальных правительств реализованы именно в такой редакции, пока неизвестно.

В «Компасе конкурентоспособности» Еврокомиссия отметила, что намерена обеспечить «лучшее соответствие требований [ESG-регулирования] потребностям инвесторов», а также сроки и требования по раскрытию «пропорциональные» размеру бизнеса эмитентов. При этом в дорожной карте обозначены цели по сокращению бремени всех видов отчетности как минимум на 25% для всех компаний и на 35% для МСП.

Кроме того, Комиссия обещает ввести новую категорию компаний средней капитализации: «крупнее МСП, но меньше крупных компаний», для которой требования CSRD и CSDDD будут упрощены или смягчены. Комиссия также пообещала не допустить ухудшения доступности инвестиций для небольших компаний в период перехода на новое регулирование.

Дорожная карта обещает решить так называемую проблему «эффекта просачивания», когда требования к крупному бизнесу де-факто начинают распространяться на мелких игроков, чтобы не допустить чрезмерной регуляторной нагрузки на небольшие компании в цепочках поставок эмитентов.

Все детали смягчения ESG-регулирующего пока остаются неизвестными, однако степень этой либерализации уже стала предметом острых дискуссий.

Так, французская ассоциация частных предприятий (AFEP), комментируя предложения дорожной карты, призвала существенно упростить CSRD, полностью отложить применение CSDDD для проведения оценки ее влияния на конкурентоспособность европейских компаний, а также сделать Таксономию ЕС добровольной, одновременно улучшив структуру и введя принцип существенности.

Другой позиции придерживаются крупный бизнес ЕС, уже инвестировавший существенные средства в создание систем комплаенса в области устойчивого развития, а также инвесторы и портфельные управляющие. Группа крупных европейских компаний, инвесторов и отраслевых ассоциаций опубликовала письмо в адрес руководства Еврокомиссии, в котором выразила обеспокоенность тем, что предстоящий пакет мер может подорвать показатели деловой уверенности и инвестиционную привлекательность бизнеса. Под письмом подписались компании Nestlé, Unilever, Mars, DP World, NEI Investments, Ferrero, Primark, L'Occitane, Signify, а также Инициатива по этической торговле (Ethical Trading Initiative) и некоммерческая организация IT-компаний Global Network Initiative. В письме выражается обеспокоенность в связи с возможным пересмотром экологического законодательства в условиях, когда «компании уже вложили значительные ресурсы в подготовку и выполнение новых требований». Авторы письма рекомендуют Еврокомиссии публично разъяснить, что пакет Omnibus «не позволит открывать для повторного обсуждения уже согласованные и принятые правовые тексты». С похожим заявлением относительно пакета Omnibus выступили европейские инвесторы. Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC), ассоциация «Европейский форум по устойчивому инвестированию» (Eurosif), а также Инициатива ООН «Принципы ответственного инвестирования» (PRI) опубликовали обращение к Еврокомиссии от имени 163 инвесторов, «представляющих приблизительно 6,6 трлн евро активов под управлением», а также десятков других организаций с призывом «сохранить целостность и амбициозность» текущего экологического регулирования.

Инвесторы отметили, что поддерживают общий курс на упрощение и улучшение последовательности регуляторного режима, однако отметили, что «полный пересмотр этого регулирования рискует привести к регуляторной неопределенности» и может подорвать цели Комиссии по переориентации капитала для целей поддержки соглашения «Зеленая сделка». По мнению авторов письма, более эффективным был бы подход, при котором власти сосредоточились бы на улучшении технических стандартов текущего законодательства и предоставлении «четкого руководства по внедрению» новых требований. Под письмом подписались ряд крупных управляющих активами, в том числе East Capital Group, Nordea Asset Management, Robeco, Pictet Asset Management, фонды Siemens и др.

Примечательно, что мотивацией смягчения европейского регулирования могут быть и другие, недеклаируемые, соображения – о поддержке привлекательности европейской экономики и европейского рынка для американских компаний.

Лука Энрикес, Маттео Гатти Ратгерс и Рой Шапиро из Европейского института корпоративного управления (ECGI) опубликовали статью «Как Директива ЕС о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития может изменить корпоративную Америку», в которой рассматривается вопрос применимости Директивы CSDDD в ее текущем виде к компаниям США. Авторы считают, что Директива является ярчайшим примером растущего разрыва между США и ЕС по вопросам корпоративной социальной ответственности; при этом она напрямую применяется к американским корпорациям, которые получают значительные доходы на европейском рынке.

Изучив различные аспекты «разрыва» (включая, например, разницу подходов к юридической ответственности директоров), авторы делают вывод, что Директива не только изменяет глобальные стандарты управления, но и поднимает вопросы о влиянии европейского регулирования на другие страны.

Другие ключевые запланированные инициативы «Компаса конкурентоспособности» включают предложения по Закону об ускорении декарбонизации промышленности, нацеленному на упрощение выдачи разрешений на возобновляемые источники энергии для секторов с интенсивными выбросами, Плану инвестиций в устойчивый транспорт для наращивания зарядной инфраструктуры, производства и распределения возобновляемого и низкоуглеродного транспортного топлива, Закону о циркулярной экономике для поддержки инвестиций в мощности по переработке, сокращению использования первичных материалов в промышленности и сокращения захоронения и сжигания отходов, а также пересмотру Механизма корректировки углеродных границ (CBAM).

Ситуация с энергоемкими отраслями, включенными в Европейскую систему торговли квотами на выбросы (EU ETS), и необходимость минимизировать случаи обхода и непреднамеренные последствия для цепочек создания стоимости будут отражены в предстоящем обзоре CBAM. Отмечается, что независимо от текущей подготовки к упрощению некоторых аспектов механизма CBAM в краткосрочной перспективе, в рамках инициативы «Компас конкурентоспособности» будет проведен анализ возможности расширения сферы охвата на дополнительные секторы и продукты переработки, а также возможные меры по устранению последствий для экспорта соответствующих товаров. Такой подход нацелен на укрепление мер по предотвращению «утечки углерода» и обеспечит больший эффект с точки зрения продвижения глобального ценообразования на углерод и, как следствие, равных правил игры на рынке. Еврокомиссия также подготовит упрощение механизма CBAM для предусмотренной пакетом Omnibus новой категории компаний (больше, чем МСП, но меньше, чем крупные компании).

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ](#)
[ДОРОЖНАЯ КАРТА ЕВРОКОМИССИИ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG – ПРЕДЛОЖЕНИЯ СТРАН](#)
[РЕЛИЗ AFEP](#)
[РЕЛИЗ PRI](#)
[СТАТЬЯ ЭКСПЕРТОВ ECGI](#)

Британия и ЕС наращивают темпы морской ветроэнергетики

Спустя несколько дней после того, как президент Трамп подписал указ, который приостанавливает выдачу разрешений и кредитов для всех типов ветряных электростанций, правительство Великобритании объявило о мерах по ускорению строительства инфраструктуры морской ветроэнергетики. Процесс согласования тринадцати крупных проектов будет максимально ускорен. В совокупности новые объекты позволят генерировать до 16 ГВт электроэнергии, что почти эквивалентно объему, выработанному всеми газовыми электростанциями страны в 2024 году. Создание тысяч рабочих мест в секторе морской ветроэнергетики может стимулировать инвестиции в размере 20–30 млрд фунтов стерлингов. Для компенсации воздействия морской ветроэнергетики на морское дно и с целью защиты мест обитания морской фауны будут устанавливаться границы новых морских охраняемых территорий или расширяться уже существующие, а сопутствующие расходы возьмут на себя разработчики морских ветровых

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

Швейцария: установлен ОНУВ на 2035 год

Федеральный совет (правительство) Швейцарии утвердил новое целевое значение по сокращению выбросов парниковых газов для периода 2031–2035 годов. К 2035 году Швейцария обязуется снизить выбросы парниковых газов минимум на 65% относительно 1990 года, при этом основное сокращение должно быть достигнуто за счет внутренних мер. В среднем за 2031–2035 годы уровень выбросов должен быть на 59% ниже по сравнению с 1990 годом. Новые климатические цели являются более амбициозными, чем в предыдущем периоде 2021–2030 годов, и соответствуют рекомендациям Межправительственной группы экспертов ООН по изменению климата (МГЭИК).

Одновременно Федеральный совет принял дополнительную долгосрочную климатическую стратегию. В ней отражены меры климатической политики Швейцарии, включенные в Закон о климате и инновациях, пересмотренный Закон о CO₂ и Закон о поставках электроэнергии.

Новая цель по декарбонизации ляжет в основу второго определяемого на национальном уровне

[РЕЛИЗ](#)

Французский регулятор: устойчивое финансирование – один из приоритетов на 2025 год

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) представило основные приоритеты своей работы на 2025 год. Они включают в себя 13 приоритетных действий в рамках шести стратегических направлений программы «Воздействие до 2027 года».

В целях содействия развитию устойчивого финансирования AMF намерено работать над упрощением правил в сфере устойчивого финансирования,

[РЕЛИЗ](#)

электростанций через Фонд восстановления морской среды.

Евросоюз также не снижает темпы развития отрасли: Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) выдал польскому энергогиганту Polska Grupa Energetyczna (PGE) кредит на сумму 400 млн евро на проектирование и строительство Baltica 2, крупнейшей на сегодняшний день морской ветряной электростанции Европейского Союза. Кредит ЕИБ является первым траншем пакета финансирования в размере 1,4 млрд евро, одобренного им для поддержки PGE и датской компании Ørsted для возведения двух новых крупных морских ветроэлектростанций в Балтийском море. Общая мощность Baltica 2 и Baltica 3 составит 2,5 ГВт. Проект Baltica 2 должен быть завершен уже в 2027 году. Станция будет оснащена инновационной системой генерации мощностью 1,5 ГВт из 107 турбин, расположенных примерно в 40 км к северу от польского побережья Балтийского моря.

вклада (ОНУВ) Швейцарии в рамках Парижского соглашения об изменении климата, который, по данным Федерального совета, будет представлен Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН) к 10 февраля. Текущий ОНУВ Швейцарии, представленный в 2017 году, заключается в достижении 50% сокращения выбросов к 2030 году.

В дополнение к целям ОНУВ, установленным на 2035 год, правительство заявило, что оно также поставит себе цель сократить выбросы парниковых газов в среднем на 59% в период с 2031 по 2035 год.

Хотя правительство заявило, что его новые цели на 2031–2035 годы должны быть достигнуты в первую очередь за счет внутренних мер, в дополнении к долгосрочной климатической стратегии Швейцарии, выпущенной вместе с новыми целями, говорится, что страна также сохраняет за собой возможность включения сокращений, достигнутых за рубежом (ИТМО), или передачи избыточных сокращений выбросов из-за рубежа для достижения своих целей, хотя ожидается, что доля ИТМО будет ниже той, которая используется для достижения цели 2030 года.

включая внедрение Европейского стандарта зеленых облигаций (EU GBS) и облегчение реализации Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

В то же время AMF продолжит способствовать разъяснению и упрощению Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR).

Консультации по подзаконным актам к европейскому Net Zero Industry Act

Европейская комиссия проводит консультации по проектам четырех подзаконных актов к Регламенту ЕС об установлении рамочной структуры для мер по укреплению европейской экосистемы производства продукции с использованием технологий Net Zero (Net Zero Industry Act, NZIA).

Предлагаемые к рассмотрению проекты:

1. **Акт о внедрении неценовых критериев на аукционах по возобновляемым источникам энергии.** Статья 26 NZIA устанавливает правила для аукционов государств-членов ЕС по развертыванию возобновляемых источников энергии, включая определенные неценовые критерии, которые с января 2026 года должны применяться к 30% объема аукционов (по 6 ГВт на государство). Неценовые критерии: ответственное ведение бизнеса, кибербезопасность и безопасность данных, способность полностью и своевременно реализовать проект, а также вклад аукциона в устойчивое развитие.

2. **Делегированный акт о приоритете использования компонентов.** NZIA направлен на укрепление производства не только конечного продукта технологий с нулевым уровнем выбросов, но и компонентов, в первую очередь используемых для производства конечных продуктов по данным технологиям.

[РЕЛИЗ](#)

Вступил в силу Регламент ЕС, направленный на декарбонизацию морского сектора

Генеральный директорат Еврокомиссии по мобильности и транспорту выпустил разъяснения в связи со вступлением в силу с 1 января 2025 года Регламента ЕС по топливу для морского судоходства. Регламент поддерживает переход к более устойчивому транспортному сектору, предписывая постепенное внедрение возобновляемых и низкоуглеродных видов топлива, а также использование берегового электроснабжения в портах с 2030 года.

Генеральный директорат разъясняет, что с 1 января 2025 года компании должны контролировать потребление энергии на борту своих судов во время рейсов, связанных с ЕС, и пребывания в портах ЕС. К 31 января 2026 года компании должны будут представить так называемый отчет о расходе топлива выбранным верификатору, который отвечает за надзор за деятельностью по мониторингу и отчетности, связанной с Регламентом. Это послужит основой для расчетов, позволяющих определить, соответствовало ли судно целевым показателям по снижению интенсивности выбросов парниковых газов в 2025 году.

[РЕЛИЗ](#)

Все компоненты, перечисленные в делегированном акте, считаются приоритетными для производства конечных продуктов технологий с чистым нулевым выбросом.

3. **Акт о справедливом доступе к рынкам.** Статьей 29(2) NZIA предусмотрено принятие акта, в котором перечислены все конечные продукты технологий с чистым нулевым выбросом и их основные компоненты для применения к некоторым из них неценового критерия «устойчивости». Этот критерий должен применяться в государственных закупках (статья 25), аукционах возобновляемой энергии (статья 26) и других формах государственного вмешательства (статья 28), когда существует чрезмерная зависимость от одного источника поставок для этих продуктов или компонентов.

4. **Акт о критериях отбора стратегических проектов.** NZIA допускает возможность подачи заявок на получение статуса «стратегического проекта net-zero». NZIA предусматривает соблюдение единых критериев отбора стратегических проектов во всех государствах ЕС, включая определение «первого в своем роде» и «наилучшей доступной технологии», а также «значимых производственных мощностей».

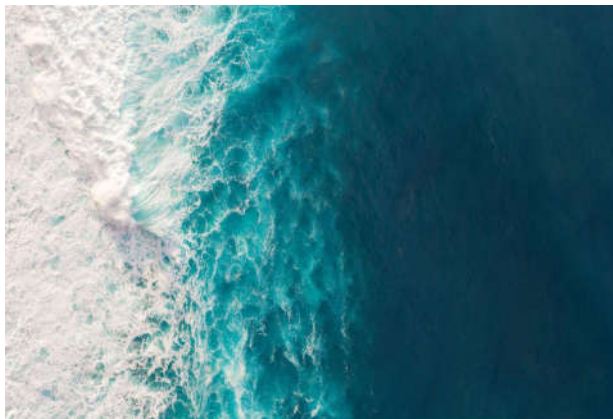
Комментарии принимаются до 20 февраля 2025 года.

Регламент устанавливает требование по снижению интенсивности выбросов парниковых газов от энергии, используемой на борту всех судов водоизмещением свыше 5 тыс. тонн, заходящих в порты ЕС, независимо от флага, под которым они ходят. Среднегодовое снижение интенсивности выбросов парниковых газов будет постепенно нарастать с течением времени, начиная с -2% в 2025 году до -80% в 2050 году по сравнению со средним показателем в 2020 году.

Регламент предлагает гибкость в выборе технологий, видов топлива и бизнес-моделей для соответствия новым требованиям.

В документ включены требования по нулевому уровню выбросов для пассажирских судов и контейнеровозов у причала. Регламент предписывает использование берегового электроснабжения (onshore power supply, OPS) или альтернативных технологий нулевого уровня выбросов с 1 января 2030 года в портах ЕС, охватываемых Регламентом ЕС по инфраструктуре альтернативных видов топлива (AFIR), и с 1 января 2035 года во всех портах ЕС, оборудованных объектами OPS.

Сбор данных по Европейскому пакту об океанах



Европейская комиссия объявила сбор данных для разработки Европейского пакта об океанах, политической инициативы, направленной на содействие

[РЕЛИЗ
КОНСУЛЬТАЦИИ](#)

ЕС: вступили в силу новые правила по улучшению гендерного баланса в советах директоров

В Европейском Союзе вступила в действие Директива о гендерном балансе в советах директоров. Этот законодательный акт направлен на улучшение представительства женщин в советах директоров публичных компаний во всех странах-членах ЕС. Директива устанавливает обязательные целевые показатели: 40% представителей недостаточно представленного пола среди независимых директоров и 33% среди всех директоров. Компании обязаны достичь этих показателей к 30 июня 2026 года, а государства-члены ЕС должны были транспонировать положения директивы в национальное законодательство к 28 декабря 2024 года.

Директива предусматривает прозрачные и объективные процедуры для выбора директоров, включая:

- применение гендерно-нейтральных критериев при отборе кандидатов;
- преимущество для кандидатов недостаточно представленного пола при равной квалификации;
- обязательное раскрытие критериев выбора по запросу отклоненного кандидата;
- публичное обязательство компаний достигать гендерного баланса среди исполнительных директоров;

[РЕЛИЗ](#)

устойчивому управлению океаном для обеспечения здоровья, устойчивости и продуктивности океанов и, таким образом, процветания прибрежных сообществ ЕС.

Собранные отзывы будут использованы для выработки текста Европейского пакта об океанах, который Еврокомиссия намерена представить к 3-й Конференции ООН по океану в июне 2025 года.

Целями пакта, в частности, являются:

- поддержка здорового, устойчивого и продуктивного океана;
- содействие развитию устойчивой и конкурентоспособной «голубой экономики», включая рыболовство и аквакультуру;
- выработка всеобъемлющей повестки в области морских знаний, исследований, инноваций и инвестиций.

Сбор данных продлится до 17 февраля 2025 года.

- регулярную отчетность о составе советов директоров и мерах для достижения целевых показателей;
- штрафы и другие санкции за несоблюдение правил прозрачности и отчетности, определяемые государствами-членами ЕС.

Государства-члены ЕС также должны создать список компаний, достигших установленных целей, и назначить органы для мониторинга и поддержки гендерного баланса.

На сегодняшний день средняя доля женщин в советах директоров крупнейших компаний ЕС составляет 34%. При этом страны с уже действующими обязательными гендерными квотами достигли более высоких показателей – 39,6% женщин в советах, по сравнению с 33,8% в странах с «мягкими» действиями и лишь 17% в странах, где не было предпринято никаких действий.

Еврокомиссия проверит страны ЕС на предмет транспонирования Директивы в национальное законодательство и при необходимости начнет разбирательства в отношении тех, кто не выполнил требования.

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

TNFD: новый пакет отраслевых руководств

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой, (TNFD) опубликовала второй пакет отраслевых руководств для поддержки оценки, управления и раскрытия информации по вопросам, связанным с природопользованием. Руководства адресованы компаниям по всему миру. Отраслевые руководства дополняют базовое руководство TNFD – руководство по выявлению и

- одежда, текстиль и обувь;
- напитки;
- строительные материалы;
- инжиниринг, строительство и недвижимость.

Таким образом, общее число секторов, для которых TNFD предоставляет рекомендации, достигло 13:



оценке проблем, связанных с природой, на основе подхода LEAP (Locate, Evaluate, Assess, Prepare), и предлагают специфические для каждого сектора решения.

Новые отраслевые руководства адресованы четырем секторам:

первый пакет руководств, опубликованный в июне 2024 года, вошли финансовый сектор, а также аквакультура; биотехнологии и фармацевтика; производство химикатов; электроснабжение; продовольствие и сельское хозяйство; лесное хозяйство и бумажная промышленность; металлургия и горнодобывающая промышленность; добыча нефти и газа. Кроме того, TNFD опубликовала для проведения общественных консультаций проекты руководств, охватывающие еще три сектора:

- рыболовство;
- морской транспорт и круизные линии;
- водопроводы и службы водоснабжения.

Проекты доступны для консультаций до 4 апреля 2025 года. TNFD планирует выпустить окончательные отраслевые руководства для этих секторов в июне 2025 года.

[РЕЛИЗ](#)

Bank of China – первый представитель Китая в TNFD

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), объявила о присоединении Bank of China к своей инициативе. Банк стал первым китайским финансовым учреждением, вошедшим в состав TNFD (и вообще первым представителем Китая).

Коммерческий Bank of China занимает четвертое место в стране по объему активов, которые составляют экв. 4,5 трлн долл. США.

Представитель Bank of China станет 41-м участником TNFD, в состав которой входят представители финансовой индустрии, корпораций и поставщиков рыночных услуг.

Вместе с другими участниками TNFD Bank of China будет вносить экспертный вклад в разработку рекомендаций и руководств для участников рынка. Кроме

того, он примет участие в проектах по взаимодействию с рынком, улучшению данных и повышению потенциала в Китае. Это включает поддержку в углублении сотрудничества TNFD с китайскими компаниями, финансовыми учреждениями и другими ключевыми заинтересованными сторонами, что направлено на долгосрочную устойчивость китайской экономики.

Одновременно TNFD объявила о запуске двух новых консультационных групп в Китае. В материковом Китае их работу возглавит Институт финансов и устойчивости (Institute of Finance and Sustainability, IFS), а в Гонконге инициативу совместно возглавят Ассоциация зеленых финансов Гонконга (Hong Kong Green Finance Association) и Совет по деловой среде (Business Environment Council, BEC).

[РЕЛИЗ](#)

Китай: ведущие биржи выпустили руководства по отчетности в области устойчивого развития

Три крупнейшие биржи Китая – Шанхайская, Шэньчжэньская и Пекинская (BSE) – одновременно представили руководства для эмитентов по подготовке отчетов об устойчивом развитии. Эти документы направлены на улучшение прозрачности ESG-отчетности, поддержку зеленой экономики и помощь компаниям в адаптации к новым требованиям. Несмотря на общие цели, каждая биржа внедрила свои подходы, учитывая особенности компаний, акции которых торгуются на площадках.

– *Шанхайская фондовая биржа (SSE)* опубликовала два руководства по подготовке отчетов об устойчивом развитии: для компаний, имеющих листинг в основном сегменте биржи (Руководство №4), и для эмитентов рынка STAR, специализированного сегмента для высокотехнологичных компаний, работающих в научно-исследовательских областях (Руководство №13). Оба документа являются дополнением к предыдущему выпуску Руководства №14 – Отчета об устойчивом развитии. В них подробно объясняется, как компании могут выстроить системы управления вопросами ESG и подготовить данные для отчетов, а также даны пошаговые инструкции по идентификации ключевых тем и раскрытию информации. Кроме того, Руководства содержат методики расчета выбросов парниковых газов, анализ сценариев и управление климатическими рисками и предлагают 22 ключевых темы для раскрытия информации по климатическим вопросам.

– *Шэньчжэньская фондовая биржа (SZSE)* также выпустила два руководства – одно для основного рынка, другое для рынка ChiNext, который является специализированным сегментом биржи, ориентированным

[РЕЛИЗ SSE](#)
[РЕЛИЗ SZSE](#)
[РЕЛИЗ BSE](#)

Фонд МСФО: как реализовать в отчетности принцип «климат прежде всего»

Фонд МСФО опубликовал новое руководство «Применение МСФО S1 при предоставлении только климатической отчетности в соответствии с МСФО S2». Документ призван помочь компаниям разобраться, как представлять только климатическую информацию, когда это применимо, используя стандарты Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

Когда ISSB разрабатывал стандарты МСФО S1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием» и МСФО S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом», инвесторы заявили, что в первую очередь им требуется информация, связанная с климатом, для принятия обоснованных решений, а некоторые заинтересованные стороны выразили обеспокоенность

[РЕЛИЗ](#)
[РУКОВОДСТВО](#)

на инновационные компании, включая стартапы и предприятия высоких технологий. Эти документы расширяют базовые стандарты ESG-отчетности, введенные ранее, и содержат рекомендации для подготовки ESG-отчетов, ориентированных на высокотехнологичные компании. SZSE акцентирует внимание на практической помощи компаниям, включая примеры расчетов выбросов и адаптации к изменению климата. Отдельный акцент сделан на помощи компаниям в переходе к зеленой и низкоуглеродной экономике через рекомендации по подготовке отчетов.

– *Руководство Пекинской биржи (BSE)*, состоящее из двух разделов, делает акцент на повышении качества раскрытия информации для компаний, ориентированных на инновации. В общих требованиях и структуре раскрытия данных биржа устанавливает принципы составления отчетов, включая идентификацию и анализ ключевых тем (таких как риски и возможности), обозначает четыре ключевых элемента (управление, стратегия, управление воздействиями, рисками и возможностями), а также индикаторы и цели). Кроме того, в Руководство включены примеры для помощи компаниям в раскрытии информации. Во втором разделе документа, касающегося ответа на изменение климата, BSE описывает методы расчета выбросов парниковых газов, включает практические примеры адаптации к изменению климата и разработки климатических стратегий и подробно объясняет, как компании могут использовать сценарный анализ для оценки климатических рисков.

Руководства всех трех бирж носят добровольный характер.

по поводу доступности данных и готовности компаний предоставлять информацию о других рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием.

В ответ на это ISSB предоставил послабления в стандартах раскрытия в части переходного периода, включая послабление «климат в первую очередь», которое находится в центре внимания этого руководства. Это позволило компаниям начать составление отчетности в соответствии со стандартом МСФО S1, раскрывая только информацию, связанную с климатом, а другие темы устойчивого развития – в последующие годы.

Руководство представлено в форме таблицы, в которой разъясняются конкретные параграфы стандарта МСФО S1, если компания отчитывается только по вопросам, связанным с климатом.

FRC проверил климатическую отчетность крупных непубличных компаний и участников рынка AIM

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал результаты первой выборочной проверки раскрытия финансовой информации, связанной с климатом.

В выборке участвовали годовые отчеты 20 британских компаний – участников рынка альтернативных инвестиций (AIM), а также крупных частных компаний и товариществ с ограниченной ответственностью (LLP) со штатом более 500 сотрудников и оборотом более 500 млн фунтов стерлингов. Обязательная отчетность для них предусмотрена Законом о компаниях (2006 года).

В выборку попали компании из разных отраслей, которые по-разному и в разной степени будут испытывать на себе проблемы изменения климата.

Анализ показал, что качество отчетности среди выбранных компаний было непоследовательным. Для многих компаний это был первый опыт публичного раскрытия информации о климате. Компании стремились соответствовать требованиям, однако качество отчетности сильно варьировалось.

Основные выводы FRC:

- Анализ устойчивости бизнес-модели и стратегии компании с учетом различных сценариев, связанных с климатом (что требуется Законом о компаниях), как признает FRC, сложен для подготовки, однако несколько компаний не предоставили никакого анализа, а другие предоставили раскрытия, которые не были достаточно детализированы;
- Раскрытие целевых показателей, связанных с климатом, и оценка прогресса в достижении этих целевых показателей с использованием ключевых показателей эффективности (KPI) требуют улучшения. Только половина компаний представила всю информацию. В отдельных случаях было неясно,

поставлены ли целевые показатели и не раскрыты, или не поставлены вовсе;

- Раскрытие информации, объясняющее механизмы управления климатическими рисками, предоставлялось почти всеми компаниями, но зачастую было неструктурированным и разбросанным по годовому отчету без перекрестных ссылок;

- Информация, объясняющая процесс оценки и управления климатическими рисками, а также его интеграцию в общий процесс управления рисками, была, как правило, достаточной. Однако отдельные компании не объяснили метод оценки климатических рисков и возможностей;

- Большинство компаний раскрыли информацию о климатических рисках. Однако возможности не всегда были определены. Кроме того, не всегда были определены временные рамки, в течение которых оценивались риски и возможности;

- Некоторые компании добровольно основывали свои раскрытия на стандарте TCFD. Однако ряд этих компаний не представили один или несколько требуемых Законом о компаниях показателей;

- Отдельные компании ссылались на информацию, связанную с климатом, опубликованную за рамками годового отчета и бухгалтерской отчетности. Представление информации вне годового отчета и бухгалтерской отчетности не соответствует требованиям Закона о компаниях.

FRC напоминает, что хорошее раскрытие не должно быть длинным или сложным. Лучшие примеры раскрытия, как правило, были краткими, с использованием таблиц или диаграмм.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

Малайзия: руководство по внедрению Национальной структуры отчетности в области устойчивого развития

Комиссия по ценным бумагам Малайзии (SC) выпустила руководство для оказания поддержки советам директоров компаний в процессе внедрения Национальной структуры отчетности в области устойчивого развития (NSRF), которая была запущена в сентябре 2024 года.

Эмитенты Основного рынка Биржи Малайзии и эмитенты индекса перспективных компаний ACE, а также крупные нелистинговые компании (NLCos) с годовым доходом 2 млрд ринггитов (455 млн долл. США) и более обязаны поэтапно вводить новые требования к отчетности. Регламент NSRF предусматривает использование Стандартов отчетности в области устойчивого развития МСФО S1 и МСФО S2, выпущенных Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

Руководство для совета директоров охватывает такие области, как корпоративное управление, пери-

метр данных об устойчивом развитии, оценки финансового воздействия и интеграция с системами управления корпоративными рисками.

Консультативный комитет по отчетности в области устойчивого развития (Advisory Committee on Sustainability Reporting, ACSR – орган под председательством Комиссии по ценным бумагам, созданный для решения вопросов применения на национальном рынке Стандартов ISSB) Малайзии также представил сопутствующую инициативу для внедрения стандартов ISSB под названием «PACE – Policy, Assumptions, Calculators, Education», в рамках которой предлагаются обучающие программы, инструменты и ресурсы для обеспечения соответствия требованиям NSRF. Инициатива PACE также включает «Модуль взаимодействия между стандартами Глобальной инициативой по отчетности (GRI) и Стандартами МСФО», наглядные примеры отчетов об устойчивом развитии и программу подготовки персонала по структуре NSRF.

[РЕЛИЗ
СТРАНИЦА NSRF](#)

Австралия: низкое качество раскрытия финансовой информации, связанной с климатом – основная текущая проблема

Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) определила наиболее значимые текущие проблемы в рамках своей регуляторной компетенции в 2025 году.

В список вошли 10 проблемных зон, охватывающих широкий спектр тематики и секторов, входящих в компетенцию регулятора (от качества аудита до сложностей при обработке финансовых претензий, связанных с природными катастрофами).

В качестве одной из проблем ASIC выделила низкое качество раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, которое приводит к принятию необоснованных инвестиционных решений. ASIC считает, что по мере внедрения новых обязательств

по финансовой отчетности, связанной с климатом, отчитывающимся субъектам необходимо установить надлежащий уровень управления и отчетности, чтобы обеспечить прозрачность рисков и возможностей, связанных с климатом. ASIC окажет эмитентам поддержку посредством выпуска соответствующего руководства по раскрытию финансовой отчетности. ASIC также продолжит тщательно проверять на предмет гринвошинга раскрытие информации о финансовых продуктах или инвестиционных стратегиях как об «экологически чистых, устойчивых или этических».

[РЕЛИЗ](#)

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Amazon: «крупнейший покупатель возобновляемой энергии в мире» пятый год подряд

Гигант электронной коммерции Amazon объявила себя крупнейшим корпоративным покупателем возобновляемой энергии в мире в 2024 году, ссылаясь на данные аналитического агентства Bloomberg NEF. Компания удерживает эту позицию пятый год подряд. Amazon поддержала более 600 проектов в области ветряной и солнечной энергетики (в 2023 году их было около 500). Ожидается, что эти проекты будут генерировать энергию, достаточную для снабжения 8,3 млн домов в США.

Новое достижение следует за недавним заявлением Amazon о том, что компания достигла своей цели по обеспечению своих глобальных операций 100% возобновляемой энергией на 7 лет раньше первоначальной цели. В 2019 году компания обещала к 2030 году обеспечить все потребление электроэнергии в центрах обработки данных, офисах, магазинах и центрах выдачи заказов 100% возобновляемой энергией. На тот момент компания имела 42% возобновляемой энергии.

Amazon инвестировала в более чем 40 коммунальных проектов по солнечной и ветряной энергетике в странах, где сочетается использование ископаемого топлива с высоким уровнем выбросов углерода, таких как Австралия, Китай, Греция, Индия, Индонезия, Польша и Южная Африка, а также в штатах США, включая штаты Луизиана и Миссисипи. Помимо этого, в январе Amazon заказала у автоконцерна Daimler 200 полностью электрических большегрузных автомобилей Mercedes-Benz eActros 600 для обслуживания рынков Германии и Великобритании. Грузовики поступят в автопарк Amazon в конце текущего года и будут использоваться на «маршрутах большой протяженности» между центрами обработки заказов, сортировочными центрами и станциями доставки.

Закупка направлена на выполнение обязательства Amazon по достижению нулевого уровня выбросов



углерода во всех своих операциях к 2040 году. По сообщению Daimler, это также крупнейший заказ на электрогрузовики Mercedes-Benz. Они стоят намного дороже дизельных грузовиков, и логистическим компаниям приходится с трудом искать электрические грузовики с достаточным запасом хода для обслуживания сложных маршрутов доставки и инфраструктурой для зарядки.

Андреас Маршнер, вице-президент Amazon по устойчивому развитию, заявил, что 40-тонный eActros 600 имеет запас хода 500 км, что позволяет адаптировать его к сети доставки. Он добавил, что на площадях Amazon для новых грузовиков будет создана сеть быстрых зарядных станций мощностью 360 кВт, которая может зарядить грузовик с 20% до 80% менее чем за час, «что совпадает с длительностью официально установленного перерыва для водителя». Маршнер сообщил, что развитие инфраструктуры зарядных станций в Европейском Союзе и Великобритании пока на ранней стадии, и Amazon пытается ускорить процесс инвестиций в сотрудничестве с провайдерами зарядных станций и регулирующими органами.

[РЕЛИЗ AMAZON](#)
[РЕЛИЗ DAIMLER](#)

Google и Meta: крупные сделки по биоуглю и электроэнергии

Корпорация Google объявила о подписании крупнейших в истории соглашений об удалении углерода с использованием биоугля: покупка по 100 тыс. тонн кредитов к 2030 году у индийской компании Varaha и калифорнийской компании Charm Industrial (в общей сложности 200 тыс. тонн). В марте 2024 года Google объявил о своем обязательстве заключить контракты на сумму не менее 35 млн долл. США на удаление углерода в течение 12 месяцев.

Биоуголь производится путем нагревания биомассы, такой как лесные отходы, древесина или отходы растениеводства, в отсутствие кислорода, в результате чего образуется стабильная форма углерода, которая при захоронении в почве обеспечивает многовековую секвестрацию углерода, а также приводит к повышению плодородия почвы.

Компания Varaha, основанная в 2022 году, специализируется на экологически чистых решениях, уделяя особое внимание работе с мелкими фермерами с целью удаления углерода из атмосферы в планетарном масштабе. Ее заявленная миссия – секвестрировать 1 млрд тонн CO₂-экв. на землях мелких фермеров.

Компания Charm начала свою деятельность в 2021 году и сосредоточилась в первую очередь на производстве биотоплива и секвестрации, использовании

растений для улавливания CO₂ из атмосферы, сборе сельскохозяйственных отходов после сбора урожая или борьбы с лесными пожарами, преобразовании биомассы в биотопливо путем пиролиза и закачке биотоплива под землю в скважины.

Благодаря новому соглашению Charm начнет предлагать биоуголь в качестве дополнительного продукта в сочетании с бионефтью, учитывая различные характеристики двух подходов: бионефть обеспечивает более долгосрочную секвестрацию углерода, в то время как биоуголь обеспечивает экосистемные преимущества. Это второе соглашение по биотопливу между Google и Charm.

Engie North America, часть французской группы компаний Engie, объявила о новой сделке по поставке возобновляемой энергии с гигантом социальных сетей Meta (запрещен в РФ). Engie поставит 200 МВт возобновляемой энергии Meta со своего солнечного проекта Anson 2 в штате Техас. Объект начнет работу в конце 2025 года.

Это второе соглашение между компаниями за последние несколько месяцев после объявленной в ноябре 2024 г. сделки на поставку 260 МВт возобновляемой энергии из проекта солнечной электростанции Sypert Branch компании Engie также в Техасе.

[РЕЛИЗ GOOGLE](#)
[РЕЛИЗ ENGIE](#)

Shell снова под прицелом акционеров: теперь претензии касаются производства СПГ

Группа акционеров нефтегазового концерна Shell, включая крупные пенсионные фонды Brunel Pension Partnership, Greater Manchester Pension Fund, Merseyside Pension Fund и австралийский Центр корпоративной ответственности (ACCR), подала специальную резолюцию, призывающую компанию обеспечить большую прозрачность в отношении соответствия ее планов по значительному увеличению производства сжиженного природного газа (СПГ) ее обязательству достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году.

Поддержанная более чем 100 индивидуальными инвесторами и ответственным инвестиционным НКО ShareAction, резолюция требует от Shell раскрытия данных о том, как ее прогноз спроса на сжиженный природный газ (СПГ), цели по производству и продажам, а также инвестиции в новые газовые активы соотносятся с климатическими обязательствами компании, включая достижение углеродной нейтральности к 2050 году.

Резолюция требует от Shell представить подробные данные до общего собрания акционеров в 2026 году, включая критерии, источники данных, методологии и предположения, лежащие в основе прогнозов компании. Это позволит инвесторам оценить риски, связанные с СПГ-портфелем, и понять, как компания управляет этими рисками.

Текущий прогноз спроса на сжиженный природный газ в отчете Shell «LNG Outlook 2024» значительно

превышает все сценарии Международного энергетического агентства (МЭА). Прогноз Shell на 2040 год на 19% выше сценария заявленных политик (STEPS, основывается на текущих политиках и мерах, которые уже реализуются или были официально объявлены правительствами, но не учитывает новые или будущие климатические инициативы), на 92% выше сценария объявленных обязательств (APS, учитывает все климатические цели и обязательства, объявленные странами, даже если они еще не реализованы в политике или законах) и на 301% выше сценария достижения углеродной нейтральности к 2050 году (NZE).

Такой оптимистичный прогноз вызывает вопросы у инвесторов, поскольку он не учитывает изменений на глобальном энергетическом рынке, таких как ускоренная интеграция возобновляемых источников энергии после энергетического кризиса и снижение спроса на газ в Европе.

Shell обладает самым большим объемом незаключенных контрактов на СПГ среди независимых нефтегазовых компаний – более 1 млрд тонн на период с 2024 по 2050 год. Это делает компанию уязвимой к изменениям цен на газ. Избыток предложения на рынке СПГ во второй половине 2020-х годов может снизить цены, что нанесет серьезный ущерб доходности Shell. Каждый доллар снижения цены на газ приводит к потере 13 млрд долл. чистой приведенной стоимости, говорится в пояснении к резолюции акционеров.

Новая инициатива последовала за резолюцией акционеров, поданной в прошлом году группой из 27 институциональных инвесторов, представляющих более 4 трлн долл. в активах под управлением, призывающей компанию установить среднесрочную цель, соответствующую Парижскому соглашению об изменении климата, по сокращению выбросов, возникающих в результате использования ее продукции. Резо-

люция не была принята, получив лишь 18,6% поддержки акционеров. Shell также недавно выиграла апелляцию, отменив знаменательное решение голландского суда от 2021 года, возложившее на компанию ответственность за выбросы парниковых газов в результате использования ее продукции ее клиентами, и обязавшее компанию резко сократить выбросы к концу десятилетия. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА НОЯБРЬ 2024 ГОДА](#)

[РЕЛИЗ](#)

Аэропорт Хитроу будет дотировать использование SAF

Лондонский аэропорт Хитроу объявил о расширении программы стимулирования использования экологически чистого авиационного топлива (SAF) и планирует выделить авиакомпаниям дотации в размере 86 млн фунтов стерлингов, чтобы помочь сократить разрыв в ценах между SAF и традиционным авиатопливом, а также увеличить использование SAF в аэропорту до 3% в 2025 году.

Запущенная в 2022 году схема дотаций призвана сократить разрыв в цене между обычным авиатопливом и SAF вдвое. Аэропорт Хитроу планирует увеличение использования SAF до 187 тыс. тонн в 2025

году – по сравнению с целевыми показателями 2023 и 2024 гг. соответственно на уровне 70 и 155 тыс. тонн.

В 2025 году Великобритания вводит в действие план, требующий введения SAF в состав реактивного топлива, начиная с 2% в нынешнем году, до 10% к 2030 году и 22% к 2040 году.

Цели аэропорта на 2025 год, таким образом, превышает цель страны на 1 п.п., а на 2030 год Хитроу запланировал достичь уровня в 11%, что также на 1 п.п. превышает уровень, заявленный для Великобритании.

[РЕЛИЗ](#)

Суд США запретил American Airlines инвестировать на основе ESG-факторов

Окружной судья по Северному округу штата Техас Рид О'Коннор вынес решение о том, что авиакомпания American Airlines нарушила федеральный Закон о безопасности пенсионного обеспечения сотрудников (ERISA), допуская инвестиционные решения по пенсионному фонду своих сотрудников на основе ESG-факторов.

Судья О'Коннор заявил, что American Airlines нарушила свое обязательство принимать инвестиционные решения, основываясь исключительно на финансовых интересах бенефициаров, разрешив управляющему активами BlackRock сосредоточить внимание на факторах ESG.

Судья вынес решение после четырехдневного судебного разбирательства без участия присяжных по коллективному иску от имени более 100 тыс. участников пенсионного плана. О'Коннор сказал, что позже

примет решение о наличии финансового ущерба и возмещении его авиакомпанией.

American Airlines будет оспаривать решение. BlackRock не участвует в судебном процессе.

Агентство Reuters отмечает, что О'Коннор известен тем, что часто принимает решения в пользу консервативных сторон исков. В 2023 году администрация Джо Байдена приняла правило, позволяющее пенсионным фондам учитывать ESG-факторы в качестве «решающего аргумента» между финансово равными вариантами инвестиций. Это правило заменило положение, запрещающее учитывать любые нефинансовые факторы, которое ввел во время своего первого президентского срока Дональд Трамп. Теперь запрет на нефинансовые факторы может быть восстановлен.

[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

IBM и L'Oréal: искусственный интеллект для экологичной косметики

Технологический гигант IBM и косметическая компания L'Oréal объявили о запуске совместного проекта по использованию технологии генеративного искусственного интеллекта (GenAI) для создания первой в своем роде «модели базовой формулы» для косметики с использованием экологичных материалов.

В рамках проекта IBM и L'Oréal разработают специализированную модель искусственного интеллекта, которая будет использовать большое количество формул и точек данных компонентов, что позволит

ускорить выполнение таких задач, как разработка новых продуктов, изменение существующих косметических средств и оптимизация масштабируемого производства. IBM также окажет поддержку L'Oréal в перепроектировании процесса разработки формул. Компания L'Oréal заявила, что новое сотрудничество будет способствовать достижению цели программы «L'Oréal для будущего» – к 2030 году производить большую часть формул своей продукции на основе материалов биологического происхождения и/или экономики замкнутого цикла.

[РЕЛИЗ](#)

Mars совершенствует цепочку поставок какао

Корпорация Mars объявила о намерении к 2030 году создать отдельную глобальную цепочку поставок какао, полученного с полным соблюдением принципов ответственности производителя.

В глобальной цепочке поставок Mars задействовано более 350 тыс. фермеров. Закупки какао связаны с рядом экологических рисков, включая вырубку лесов, деградацию экосистем и изменение климата, а также рисков, связанных с правами человека (детский труд, принудительный труд и бедность).

В рамках отдельной глобальной цепочки поставок сырья Mars сможет производить продукцию только с использованием какао, произведенного и закупленного на фермах, участвующих в программе Mars Responsibly Sourced Cocoa Program, или соответствующего стандартам сертификации какао Fairtrade, Rainforest Alliance и ряда других.

Mars заявила, что, создав отдельную глобальную цепочку поставок какао, она повысит прозрачность

поставщиков и сможет поддерживать фермеров в содействии соблюдению прав человека и сохранению окружающей среды. Новая инициатива развивает «Программу ответственных поставок какао», посредством которой компания стремится гарантировать, что 100% ее какао закупается с соблюдением принципов ответственности и прослеживается до первой точки покупки.

В 2018 году компания Mars объявила о 10-летней программе инвестиций в размере 1 млрд долл. в свою стратегию «Какао для поколений», призванную помочь Mars внести свой вклад в борьбу с вырубкой лесов и другими экологическими проблемами на пути к достижению цели нулевого уровня выбросов парниковых газов по всей цепочке создания стоимости к 2050 году и сокращению выбросов вдвое к 2030 году.

[РЕЛИЗ](#)

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Альянсы Net Zero: этап полураспада

Финансовый рынок Соединенных Штатов продемонстрировал силу своего влияния на международную повестку. После того как год назад распалась климатическая коалиция страховщиков с приходом Дональда Трампа климатические альянсы финансовых институтов столкнулись фактически с бегством крупнейших банков и инвесткомпаний и встали перед необходимостью переосмысления своей деятельности и полноценной организационной перезагрузки.



Ландшафт коллективных действий

Совместные действия финансовых организаций в сфере климата осуществляются в двух взаимодействующих потоках – под эгидой созданной в 1992 году Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) и под эгидой учрежденного в 2021 году Финансового альянса Глазго за углеродную нейтральность (GFANZ). Первая представляет собой структурированное партнерство между ООН и мировым финансовым сектором, второй – альянс частного бизнеса, нацеленный на поддержку финансовой индустрии в достижении целей Парижского соглашения.

UNEP FI, разработав принципы ответственной банковской деятельности и принципы устойчивого страхования, стала ядром соответствующих секторальных коалиций – Банковского альянса за углеродную нейтральность (Net Zero Banking Alliance, NZBA) и Страхового альянса за углеродную нейтральность (Net Zero Insurance Alliance, NZIA).

Принципы устойчивой деятельности инвесторов описаны созданной генсеком ООН Кофи Аннаном в 2005 году инициативе «Принципы ответственного инвестирования» (Principles for Responsible Investment, PRI). В то же время, в инвестиционной индустрии в разные годы формировались различные коалиции. Так, PRI в 2020 году стали организатором инициативы Net Zero Asset Managers (NZAM) – группы глобальных управляющих активами, которые придерживаются политики инвестирования, согласованной с целью достижения чистых нулевых выбросов к 2050 году.

В свою очередь, под эгидой UNEP FI в 2019 году был создан Альянс владельцев активов за углеродную нейтральность – Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), члены которого устанавливают промежуточные цели, которые включают диапазоны сокращения выбросов CO₂ на 2025 год (22-32%) и на 2030 год (40%-60%).

На январь 2025 года в альянс входят 88 участников, среди которых крупнейшие пенсионные фонды, включая зарегистрированный в США пенсионный фонд персонала ООН.

Регистр утрат

Первыми «пострадали» страховщики. В апреле 2024 года альянс NZIA был упразднен, а вместо него Программа ООН по окружающей среде учредила Форум по переходу страхового сектора к Net Zero (Forum for Insurance Transition to Net Zero, FIT). Целью Форума была объявлена поддержка ускорения и масштабирования добровольных действий по борьбе с изменением климата со стороны страховой отрасли и ключевых заинтересованных сторон, однако разница была ясна: участники Форума не должны устанавливать целевые показатели по сокращению выбросов и ежегодно отчитываться о них, как это было в случае с NZIA. Упразднение альянса состоялось после того, как он потерял более половины своих членов, вышедших из коалиции перед лицом угрозы судебного преследования со стороны штатов США.

Банковский альянс NZBA несет потери второй месяц подряд, но не сдаётся.

В течение считанных недель в декабре 2024 г. – январе 2025 г. NZBA покинули крупнейшие американские банки – Goldman Sachs, Wells Fargo, Morgan Stanley, Citigroup, Bank of America и JP Morgan Chase.

► СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ДЕКАБРЬ 2024 ГОДА

Вслед за ними то же самое сделали четыре крупнейших банка Канады – TD Bank, Bank of Montreal, National Bank of Canada и Canadian Imperial Bank of Commerce.

Как и американские банки, канадские финансовые организации заявили, что продолжат вести работу по борьбе с изменением климата в индивидуальном порядке. При этом следует отметить, что в Канаде (в отличие от США) создана нормативная база для индивидуальных действий банков: Главное управление финансовых институтов Канады (OSFI) издал руководство для финансовых учреждений по управлению рисками, связанными с климатом (2023 г.).

Таким образом, по сравнению с осенью 2024 года, когда был выпущен последний годовой отчет альянса, показатели членства сократились со 144 банков с активами на 74 трлн долл. до 135 банков с активами на 56 трлн долл. Драматическое сокращение показателя общих активов на 25% объясняется тем, что из коалиции вышли участники из числа наиболее крупных.

Поддержать уверенность в членах Альянса и, возможно, привлечь новых участников может проект, который на фоне происходящих событий UNEP FI запустила в последний день января – публикация новой серии тематических исследований «Банковская деятельность с упором на устойчивое развитие: от принципов к практике». Исследования и сопутствующие видеоролики рассказывают о том, как банки-участники на практике применяют Принципы ответственной банковской деятельности, включая региональный, нормативный и коммерческий контекст,

подходы к управлению и взаимодействию с клиентами, разработку механизмов финансирования перехода и новых банковских продуктов и пр.

Первые два кейса посвящены ведущему египетскому частному банку Commercial International Bank (CIB) и одному из крупнейших бразильских банков – Itaú Unibanco. Оба подписали Принципы ответственной банковской деятельности в 2019 году.

BlackRock подорвала дееспособность NZAM

Если банковский альянс действительно имеет шанс сохраниться как коллективная инициатива в силу своей географической репрезентативности, то крупнейшую инвесторскую инициативу – Альянс управляющих активами NZAM – фатально торпедировал выход крупнейшего участника, крупнейшей в мире инвесткомпания BlackRock.

NZAM объявила о приостановке своей деятельности в связи с необходимостью адаптации к меняющейся политической и нормативной среде 13 января – через четыре дня после заявления BlackRock о решении покинуть группу. В письме инвесткомпания клиентам говорится, что ее членство в коалиции «вызвало путаницу в отношении практики BlackRock и подвергло нас юридическим запросам со стороны различных государственных должностных лиц».

Однако, несмотря на выход из группы, в письме к клиентам, подписанном вице-председателем BlackRock Филиппом Хильдебрандом и глобальным руководителем отдела устойчивых и переходных решений Хелен Лис-Джонс, компания заявила, что «уход не меняет того, как мы разрабатываем продукты и решения для клиентов или как мы управляем их портфелями».

Немедленная реакция NZAM (10 января) была относительно оптимистичной. Высказав сожаления по поводу решения BlackRock, инициатива заявила, что «надеется на продолжение конструктивной работы с инвесторами по всему миру». И выразила уверенность в том, что «климатический риск – это финансовый риск», подчеркнув тем самым, что не сомневается в идеологической правоте.

Но уже через два дня (субботу и воскресенье) этот оптимизм и уверенность улетучились. «Последние события в США и различные ожидания регулирующих органов и клиентов в соответствующих юрисдикциях инвесторов привели к тому, что NZAM приступила к переоценке инициативы, чтобы убедиться, что NZAM по-прежнему соответствует своим целям в новых глобальных условиях. Со сторонами, подписавшими соглашение, будут проводиться консультации на протяжении всего процесса переоценки, и они будут своевременно и прозрачно информированы о любых обновлениях, – говорится в пресс-релизе NZAM от 13 января. – Пока инициатива проходит переоценку, она приостанавливает деятельность по отслеживанию выполнения обязательств подписавшими ее сторонами и отчетности по ним. NZAM также удалит со своего веб-сайта заявление об обязательствах и список сторон, подписавших NZAM, а также их цели и связанные с ними тематические исследования до получения результатов переоценки».

NZAM была запущена в декабре 2020 года группой из 30 управляющих активами, представляющих активы под управлением приблизительно на 9 трлн долл., и к моменту приостановки включала более 325 подписантов с активами под управлением на более чем 57 трлн долл. Предполагалось, что подписанты NZAM соглашались на ряд обязательств, включая работу с клиентами-владельцами активов над целями декарбонизации, установление и пересмотр промежуточных целей для доли активов, которые будут управляться в соответствии с целями Net Zero к 2050 году, отслеживание выбросов по портфелю, определение приоритетов достижения сокращений выбросов в секторах и компаниях, в которые они инвестируют, и реализацию стратегии управления и взаимодействия, включая, среди прочего, политику голосования, в соответствии с целью портфеля «Net Zero к 2050 году».

BlackRock, будучи крупнейшей глобальной компанией по управлению инвестициями, имела и ведущий голос в инвестиционном сообществе по вопросам, связанным с инвестициями в области климата и энергетического перехода. Это делало ее самой ясной мишенью для анти-ESG-движения, возглавляемого республиканскими политиками в США.

Совсем недавно BlackRock, наряду с двумя другими крупнейшими компаниями Vanguard и State Street, стала объектом искового заявления, поданного несколькими штатами и инициированного Техасом.

► СМ. МОНИТОРИНГ ЗА НОЯБРЬ 2024 ГОДА

В иске управляющие активами обвиняются в использовании своих позиций в инвестиционных инициативах, ориентированных на борьбу с изменением климата, для манипулирования рынком угля и повышения стоимости энергии, что «доказывалось» и их участием в NZAM.

GFANZ проводит ревизию и теряет Марка Карни

В самом начале января о намерении провести реструктуризацию и корректировку фокуса своей деятельности объявила и коалиция Финансовый альянс Глазго за углеродную нейтральность (GFANZ). Новой основной целью будет устранение барьеров на пути мобилизации капитала.

В заявлении GFANZ указано, что ряд целей Альянса достигнуты (в частности, в сфере содействия разработке стандартов отчетности и планов перехода к углеродной нейтральности), поэтому теперь деятельность альянса будет скорректирована и в организационном, и в содержательном плане:

– Альянс продолжит работу в виде Principals Group – независимой группы, состоящей из глав крупнейших финансовых организаций;

– приоритетом своей деятельности Альянс видит мобилизацию финансирования перехода к «чистому нулю» через государственно-частные партнерства, в том числе страновые платформы и Партнерства по справедливому энергетическому переходу (JETP) в таких странах, как Бразилия, Индонезия и Вьетнам. Коалиция намерена помочь мобилизовать средства в размере более 5 трлн долл. в год. GFANZ также продолжит работать с многосторонними банками развития над разработкой и масштабированием инструментов для мобилизации частного финансирования, в том числе через Лабораторию инвестиций в частный сектор Всемирного банка.



GFANZ был основан спецпосланником ООН по климатическим действиям и финансированию Марком Карни (на фото) в преддверии Конференции COP26 в Глазго в 2021 году. Двумя сопредседателями Альянса были Карни и бизнесмен Майкл Блумберг. Однако еще одной потерей GFANZ стал сам Карни: канадец с уникальной карьерой центрального банкира (он руководил последовательно Банком Канады и Банком Англии), он включился в политическую борьбу за лидерство в Либеральной партии после заявления премьер-министра Джастина Трюдо об уходе в отставку.

Ситуация, когда одни коллективные инициативы сошли с первоначально заявленной траектории, а другие еще пытаются двигаться к своим целям, выглядит неустойчивой. По всей видимости, еще не исчерпан и потенциал потерь. Возможно, новая точка равновесия будет найдена в смягчении «регулирующих» – предоставлении секторальных рекомендаций, на которые участники рынка могли бы ориентироваться в индивидуальном режиме, без «подписки» на них и без принятия обязательств, чреватых юридическим преследованием.

[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS – ВЫХОД БАНКОВ КАНАДЫ ИЗ NZAM](#)
[NZAM – СТРАНИЦА ЧЛЕНСТВА](#)
[РЕЛИЗ UNEP FI – ПРАКТИКИ БАНКОВ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG – ВЫХОД BLACKROCK ИЗ NZAM](#)
[РЕЛИЗ NZAM О ВЫХОДЕ BLACKROCK](#)
[РЕЛИЗ NZAM – ПРИОСТАНОВКА РАБОТЫ](#)
[РЕЛИЗ GFANZ](#)

UNEP FI изучила регулирование природоохранных норм для банков в полусотне стран

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) представила по итогам международного исследования отчет «Навигация по регулированию, связанному с природой, для банков: картирование политического ландшафта».

Исследование охватило более 50 юрисдикций, включая регионы с ведущими позициями в области устойчивого развития, такие как страны Латинской Америки (Бразилия), Юго-Восточной Азии (Сингапур, Малайзия, Филиппины) и Африки (Марокко). В 29 из этих юрисдикций центральные банки и надзорные органы уже начали учитывать природные риски в своих пруденциальных рамках. Вместе они представляют более 75 трлн евро банковских активов.

Бразилия, выделяющаяся в Латинской Америке, интегрировала аспекты, связанные с природой, в свою пруденциальную политику через обновление требований к оценке рисков, связанных с изменением окружающей среды. В Юго-Восточной Азии Сингапур и Индонезия разработали таксономию устойчивого финансирования, которые помогают компаниям ориентироваться в инвестиционных возможностях, способствующих сохранению биоразнообразия. В Африке Марокко активно применяет подходы к устойчивой оценке рисков в своей банковской системе.

UNEP FI также выделяет Европу, где стремительно внедряются новые регуляторные инициативы, включая таксономию, корпоративное раскрытие информации и корпоративные обязательства по должной осмотрительности. Однако в отчете подчеркивается, что для достижения реальной синергии между поли-

тиками требуется комплексный подход – согласование таксономий, усиление доступа к данным о природе и приоритетное внимание к устранению экологических внешних эффектов.

Несмотря на положительные тенденции, исследование выявляет значительные препятствия. Одним из ключевых вызовов остается ограниченная доступность качественных данных, необходимых для анализа рисков, связанных с природой. Например, нехватка информации о биоразнообразии и экосистемах приводит к трудностям в оценке влияния физических и переходных рисков.

UNEP FI также отмечает, что текущие методологии, используемые банками, не всегда подходят для оценки сложных взаимосвязей между природой и финансовыми системами. При этом именно банки играют центральную роль в мобилизации капитала для проектов, ориентированных на природу. Отчет подчеркивает важность интеграции анализа природных рисков в процессы принятия решений. Например, утрата экосистемных услуг, таких как опыление, может повлиять на урожайность сельскохозяйственных культур, что в свою очередь создаст кредитные риски для банков, финансирующих агросектор.

Для повышения эффективности регулирования в отчете предлагаются три направления:

- улучшение доступа к надежным данным;
- разработка моделей оценки природных рисков;
- устранение негативных внешних эффектов через ценовые механизмы или ограничения на вредные субсидии.

Отчет также подчеркивает необходимость глобальной координации.

[РЕЛИЗ](#)
[ОТЧЕТ](#)

ЕВА: Руководящие принципы по управлению ESG-рисками и проект руководства по анализу сценариев

Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала в окончательной редакции «Руководящие принципы по управлению ESG-рисками» («Guidelines on the management of environmental, social and governance (ESG) risks»).

Нормативный документ устанавливает требования к банкам по выявлению, измерению, управлению и мониторингу рисков, в том числе посредством планов, направленных на обеспечение их устойчивости в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе. В Руководящих принципах определяется содержание планов, которые должны быть подготовлены банками с целью мониторинга и устранения финансовых рисков, вытекающих из факторов ESG, включая те, которые возникают в процессе корректировки достижения климатической нейтральности в ЕС к 2050 году. Эти планы должны соответствовать планам перехода, подготовленным или раскрытым ранее.

Руководящие принципы основаны на статье 87(а)5 Директивы ЕС о требованиях к капиталу (CRD) и будут вскоре дополнены «Руководящими принципами по анализу ESG-сценариев».

Документ вступит в силу 11 января 2026 года, за исключением малых и т.н. non-complex кредитных учреждений, для которых Руководящие принципы будут применяться с 11 января 2027 года.

Кроме того, ЕВА начала общественные консультации по проекту Руководства по анализу сценариев, связанных с ESG-факторами. Документ определяет ожидания в отношении использования сценарного анализа как части управленческой структуры финансовых организаций для оценки устойчивости их финансовой и бизнес-модели к негативным последствиям ESG-факторов. Этот проект дополняет руководство по управлению ESG-рисками.

Документ устанавливает ожидания по интеграции анализа сценариев в управление рисками.

Сценарии должны быть основаны на научно обоснованных данных и разработках международных организаций, таких как NGFS или Международное энергетическое агентство (МЭА). Сценарии должны учитывать переходные и физические риски, включая изменение климатических условий, социальные изменения и факторы управления.

Руководство описывает ключевые элементы построения сценариев, включая учет социально-экономических контекстов, технологических изменений, эволюции энергетических систем и потребительских предпочтений. Например, сценарии должны отражать цели Европейского соглашения «Зеленая сделка», такие как достижение климатической нейтральности к 2050 году.

Руководство разделено на два основных направления использования сценариев:

- стресс-тестирование устойчивости к краткосрочным климатическим шокам с оценкой способности компаний выдерживать финансовые нагрузки и сохранять ликвидность;
- долгосрочный анализ устойчивости бизнес-модели, который помогает финансовым учреждениям адаптировать свои стратегии в условиях неопределенности и проверять их жизнеспособность при различных сценариях развития.

[РЕЛИЗ – РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ](#)
[РЕЛИЗ – ПРОЕКТ РУКОВОДСТВА](#)

Банк Англии: отчет об адаптации финансового сектора к изменению климата

Управление пруденциального регулирования Банка Англии (PRA) опубликовало третий отчет об адаптации к изменению климата. В отчете рассматриваются действия британского финансового сектора в ответ на климатические риски и переход к экономике с нулевым уровнем выбросов с 2021 года. Документ подчеркивает важность устойчивости банков и страховщиков перед лицом климатических вызовов, а также намечает дальнейшие шаги по регулированию.

Главные выводы:

- **Финансовый сектор должен усилить управление климатическими рисками.** Банки и страховщики обязаны учитывать как физические риски (экстремальные погодные явления, повышение уровня моря), так и переходные риски (изменения в политике, развитии технологий и рыночные тенденции);
- **Прогресс в интеграции климатических рисков в финансовую систему неравномерен.** Хотя многие компании сделали значительные шаги, уровень внедрения новых подходов различается, и требуется дополнительная работа по развитию инструментов управления рисками;

[ОТЧЕТ](#)

Руководство также подчеркивает необходимость использования качественных и количественных подходов в анализе. Оно содержит рекомендации по сбору и обработке данных, применению методов анализа и моделированию трансмиссионных каналов, через которые ESG-факторы влияют на финансовые показатели.

Дополнительно установлено, что малые и некрупные финансовые учреждения (SNCI) могут на первом этапе использовать упрощенные подходы к анализу, что снижает их административную нагрузку. ЕВА планирует внедрить это Руководство с 2026 года для крупных финансовых организаций и с 2027 года для SNCI, что даст финансовому сектору время на адаптацию и развитие внутренних возможностей по управлению ESG-рисками. Итоговая версия документа будет подготовлена с учетом обратной связи от заинтересованных сторон.

Консультации продлятся до 16 апреля 2025 года.

Консультации продлятся до 16 апреля 2025 года.

Консультации продлятся до 16 апреля 2025 года.

- **Обновление надзорных ожиданий.** PRA в 2025 году выпустит консультационный документ по пересмотру своих ожиданий для финансовых организаций, закрепленных в документе SS3/19 (надзорные ожидания, выпущенные в 2019 году), чтобы усилить надзор за управлением климатическими рисками;

- **Необходимость международного сотрудничества.** PRA продолжает работать с международными регуляторами, включая Базельский комитет по банковскому надзору, Совет по финансовой стабильности и Международную ассоциацию страховых надзорных органов, чтобы выработать глобальные стандарты устойчивого финансирования.

PRA продолжит адаптацию нормативных требований, чтобы помочь финансовым организациям лучше управлять климатическими рисками. Основное внимание будет уделено обновлению надзорных ожиданий в 2025 году, анализу системных климатических рисков и развитию инструментов сценарного анализа. Отмечается, что финансовый сектор Великобритании должен подготовиться к более строгому регулированию в области устойчивого финансирования.

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

IIGCC: приоритеты инвесторов в 2025 году



Гендиректор Группы институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) Стефани Пфайфер выпустила статью с обзором текущего ландшафта климатической политики применительно к инвесторам, учитывающим климатические риски и возможности.

Пфайфер подчеркнула, что наступивший год для «климатических» инвесторов будет «сложным, но интересным». Различия в политических взглядах и климатической дипломатии, реализация концепции Net-Zero и гонка за новыми возможностями – все это представляет собой новые или уже существующие тренды, актуальные в 2025 году, наряду с усилением повестки в области биоразнообразия.

Пфайфер выделила пять областей, которые, по ее мнению, будут широко обсуждаться в 2025 году:

- **Проблема лидерства Европы.** В 2019 году Европейский союз принял программу «Fit for 55» с обязательством сократить выбросы парниковых газов на 55% к 2030 году и достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году. Теперь ЕС должен управлять реализацией этой стратегии в сегодняшней сложной и конкурентной геополитической обстановке.

- **Поддержка климатических стратегий.** Поддержка инвесторов в реализации их климатических стратегий будет иметь центральное значение в работе IIGCC, включая конкретные рекомендации, такие как Методология оценки физического климатического риска и Структура инвестиций Net Zero.

- **Конкуренция усиливается.** Одной из определяющих тем этого десятилетия является возможность инвестировать в растущие тренды, такие как внедрение электромобилей и солнечная/ветровая энергетика. Роль IIGCC заключается в том, чтобы помочь инвесторам ориентироваться в новой ситуации в контексте их индивидуальных стратегий и планов перехода.

- **Из Баку в Белен.** В 2025 году эстафету проведения конференции Рамочной конвенции ООН об изменении климата примет бразильский город Белен. Ключевым событием конференции COP30 станет объявление новых определяемых на национальном уровне вкладов (ОНУВ), вслед за этим стоит задача повысить инвестируемость ОНУВ. Существует очевидная необходимость срочно перенаправить потоки капитала на климатические решения, а также на проекты по адаптации и устойчивости в развивающихся странах. Чтобы добиться успеха, государства и частные компании должны вместе устранить барьеры, которые мешают инвестициям.

- **Связь климата и природы.** В 2025 году приоритет сохранения природы будет набирать обороты – прошлый год показал рекордный уровень интереса инвесторов к этой теме, в том числе на Конференции по биоразнообразию COP16 в Колумбии. Вырубка лесов будет в центре повестки, поскольку понимание связанных с ней рисков и возможностей расширится.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

ISS ESG: ключевые риски и возможности в сфере ESG для инвесторов

ISS ESG, подразделение по устойчивому инвестированию компании ISS STOXX, опубликовало ежегодный глобальный отчет «Практические идеи: главные темы в сфере ESG в 2025 году». Отчет основан на комплексных данных ISS ESG, а также на исследованиях специалистов по климату и экспертов по регулированию. Его цель – помочь инвесторам определить ключевые риски и возможности в сфере ESG в 2025 году.

Основные мировые тенденции ESG-2025:

- **Борьба с пластиковым загрязнением.** Переговоры по Договору ООН о пластике, которые продолжатся в 2025 году, направлены на решение проблемы загрязнения пластиком на международном уровне. Договор может установить цель по сокращению производства пластика и ввести политику «расширенной ответственности производителя» для усиления ответственности производителей и импортеров

за безопасное и экологически обоснованное управление пластиком. В зависимости от окончательных формулировок Договор ООН по пластику может увеличить риски для компаний и инвесторов от загрязнения пластиком;

- **Более глубокое понимание природных систем.** Концепция планетарных границ (Planetary Boundaries Framework, PBF) представляет собой расширенный взгляд на взаимодействие между климатом, землей и водными системами Земли. Инвесторы смогли бы лучше понять подверженность своих портфелей, приняв системный подход в соответствии с PBF. Проблема в том, что научная структура для оценки воздействия на окружающую среду в планетарном масштабе не может быть легко переведена в оценку воздействия конкретной компании. Тем не менее, такие показатели, как подход компании к изменению климата или использованию пресной воды, могут служить инструментом для оценки PBF;

- **Энергетические проблемы расширения искусственного интеллекта (ИИ).** Технология ИИ может способствовать повышению энергоэффективности в определенных отношениях, вызывая рост потребления энергии в центрах обработки данных. Генеративный ИИ и криптовалюты могут привести к тому, что потребление электроэнергии в центрах обработки данных превысит 1000 ТВт-ч к 2026 году;

- **Права человека.** Ответственность за соблюдение прав человека долгое время зависела исключительно от добровольных обязательств бизнеса, но теперь многие юрисдикции переходят от добровольных к обязательным моделям due diligence в отношении прав человека. Национальные и региональные правила, такие как Директива ЕС о должной

осмотрительности в области корпоративного устойчивого развития (CSDDD) и Регламент ЕС о принудительном труде предписывают нормы due diligence, связанные с воздействием на права человека в глобальных цепочках создания стоимости;

- **Усиление подотчетности в сфере ESG.** Надзорные органы начинают вмешиваться в случаи гринвошинга, налагая на компании штрафы и другие санкции. Поскольку инвесторы пытаются выявить вводящие в заблуждение заявления, связанные с устойчивым развитием, рейтинги и поставщики данных в сфере ESG могут оказать им поддержку, отфильтровывая нерелевантные или нерепрезентативные данные и помогая сосредоточиться на существенных аспектах заявлений.

[РЕЛИЗ](#)

BlackRock: первый фонд с маркировкой «Улучшение устойчивого развития» FCA

Инвестиционный гигант BlackRock объявил о запуске фонда BlackRock BFM Brown to Green Materials Fund для британских инвесторов. Фонд нацелен на реализацию возможностей, возникающих в связи с переходом к низкоуглеродной экономике, в секторе сырьевых материалов. Это первый зарегистрированный в Великобритании паевой инвестиционный фонд, который получил маркировку «Улучшение устойчивого развития», введенную Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) в соответствии с новыми Требованиями к раскрытию информации в области устойчивого развития (SDR).

[РЕЛИЗ](#)

Новый фонд строится на основе стратегии, аналогичной стратегии фонда BGF Brown to Green Materials компании BlackRock, запущенного для европейских инвесторов в 2023 году.

Новый фонд будет инвестировать в компании, связанные с сырьем, необходимым для перехода к экономике с низким уровнем выбросов углерода. По оценкам BlackRock, отрасли, где идет декарбонизация сырья, включая металлургию и горнодобывающую промышленность, производство цемента, химикатов, стали и строительных материалов, выиграют от снижения рисков для устойчивого развития.

PRI: руководство «Введение в ответственное инвестирование: котируемые акции»

Инициатива ООН Принципы ответственного инвестирования (PRI) опубликовала вводное руководство для институциональных инвесторов по ответственному инвестированию в публично торгуемые акции. Документ содержит рекомендации по интеграции факторов ESG в инвестиционные стратегии и описывает различные подходы, включая фундаментальные, количественные и пассивные стратегии.

Согласно руководству, интеграция факторов ESG может проводиться через фильтрацию активов, анализ устойчивости компаний и тематические стратегии. Например, инвесторы могут исключать компании, связанные с неэтичной деятельностью, или выбирать лучшие в классе активы, соответствующие международным стандартам.

Такой подход способствует повышению устойчивости портфелей, снижению рисков и созданию положительного социального и экологического эффекта.

Ключевые моменты:

- Интеграция ESG-факторов: ESG-факторы оцениваются как часть фундаментального анализа компании. Для этого используются финансовая отчетность,

данные от сторонних аналитиков и методы анализа больших данных, включая искусственный интеллект;

- Риски и возможности: руководство уделяет внимание переходным и физическим рискам, связанным с изменением климата, а также возможностям для компаний, внедряющих устойчивые технологии и практики;

- Активное участие: важным компонентом является влияние инвесторов на компании через голосование на собраниях акционеров, диалог с руководством и участие в разработке корпоративных стратегий.

Руководство подробно описывает активные фундаментальные и количественные стратегии, где ESG-факторы встроены в модели оценки компаний. Пассивные стратегии, такие как создание индексов с учетом ESG, помогают инвесторам отслеживать компании, соответствующие их устойчивым целям.

Руководство подчеркивает важность прозрачности и отчетности в управлении активами, а также необходимость соответствия международным стандартам, таким как европейский регламент SFDR и Таксономия ЕС. Это помогает институциональным инвесторам не только достигать финансовых целей, но и способствовать устойчивому развитию.

[РУКОВОДСТВО](#)

Малайзия: запуск первой пилотной программы Социальной биржи

Комиссия по ценным бумагам Малайзии (SC) объявила о запуске первой в стране пилотной программы социальной биржи (Social Exchange Pilot Programme, SEPP25), в рамках которой пять неправительственных организаций (НПО) представят проекты с социальным воздействием.

Социальная биржа станет структурированной платформой для привлечения финансирования проектов, ориентированных на позитивные социальные изменения, с использованием средств частного сектора и филантропического капитала. Полноценный запуск платформы запланирован на 2026 год.

Социальная биржа также связана с программой Ekonomi Madani, направленной на создание справедливой и инклюзивной экономики, и расширяет спектр инициатив SC, включая поддержку малых и

средних предприятий через «5-летнюю дорожную карту доступа к рынку капитала» (2024–2028 гг.) и руководства Maqasid Al-Shariah для исламского рынка капитала.

Во время пилотной фазы пять НПО будут сотрудничать с SC, делиться данными и вносить предложения по ключевым аспектам социальной биржи. Программа включает в себя разработку стандартов для привлечения финансирования, отчетности о социальном воздействии и программы повышения квалификации. SC также протестирует процессы сбора средств и параметры отчетности для дальнейшего уточнения рамок функционирования биржи.

SC создала Консультативный комитет и Комитет по реализации, которые будут предоставлять рекомендации на всех этапах создания социальной биржи.

[РЕЛИЗ](#)

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

IOSCO: поддержка международных этических стандартов IESBA



Совет Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) объявил о своей поддержке международных этических стандартов устойчивой отчетности (IESSA), разработанных Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (IESBA).

IESBA утвердил стандарты и соответствующие поправки к Международному кодексу этики профес-

сиональных бухгалтеров, устанавливающие глобальный эталон этического поведения и независимости в отчетности по устойчивому развитию, в декабре 2024 года. Стандарты IESSA, включающие нормы независимости и другие этические требования, охватывают всех провайдеров услуг по обеспечению устойчивой отчетности. IOSCO подчеркнуло, что стандарты обеспечивают высокое качество раскрытия информации, улучшая ее сопоставимость и надежность, что в свою очередь укрепляет доверие инвесторов.

Признавая, что отдельные юрисдикции имеют различные внутренние договоренности относительно рассмотрения международных стандартов этики и независимости, IOSCO призывает своих членов рассмотреть способы, которыми они могут подать заявку или иным образом получить информацию от IESSA при рассмотрении требований этики и независимости для обеспечения достоверности или выдачи разрешений в контексте своих юрисдикционных договоренностей.

[РЕЛИЗ](#)

SEBI изменил сроки проведения пересмотра ESG-рейтингов в связи с наступлением «существенных событий»

Совет по ценным бумагам и рынкам Индии (SEBI) опубликовал поправки к Циркуляру о ESG-рейтингах, касающиеся сроков проведения пересмотра ESG-рейтинга поставщиками ESG-рейтингов в связи с наступлением «существенных событий».

Первоначально поставщики ESG-рейтингов должны были пересматривать рейтинги в течение 10 дней с момента существенных событий, включая публикацию Отчетности об ответственности и устойчивом

развитии бизнеса (BRSR). Однако в ответ на операционные проблемы, на которые ссылались поставщики ESG-рейтингов, SEBI продлил период пересмотра обновлений, связанных с BRSR, до 45 дней. Пересмотры по другим существенным событиям по-прежнему должны проводиться в течение 10 дней. Эта поправка, направленная на повышение операционной эффективности, вступает в силу немедленно.

[РЕЛИЗ](#)

Таиланд: регулятор обновил данные в хабе по ESG-продуктам

Комиссия по ценным бумагам и биржам Таиланда (SEC) добавила в центральный хаб финансовых ESG-продуктов ключевую информацию о фондах устойчивого и ответственного инвестирования (Sustainable and Responsible Investing Fund, SRI Fund).

SEC запустила платформу ESG-продуктов в январе 2023 года. Ее цель состоит в том, чтобы обеспечить участникам рынка капитала доступ к информации о финансовых продуктах, связанных с устойчивым развитием. Данные по фондам SRI разбиты по продуктам с налоговыми льготами, таким как пенсионный взаимный фонд (RMF), суперсберегательный фонд (SSF) и ESG-фонд. Указаны данные по активам

под управлением (AUM), а также количество фондов и управляющих активами, предлагающих эти фонды. База данных обновляется в конце каждого операционного дня.

На следующем этапе разработки платформы ESG-продуктов SEC планирует классифицировать информацию о тайских ESG-фондах, которые инвестируют в акции листинговых компаний, раскрывающих корпоративные планы по увеличению стоимости акций.

[РЕЛИЗ](#)

БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

Moody's и Morningstar ожидают рост рынка устойчивых инвестиций в 2025 году



Согласно прогнозу рейтингового агентства Moody's глобальный объем эмиссии маркированных устойчивых облигаций, включая зеленые, социальные, устойчивые, связанные с устойчивым развитием и переходные, достигнет около 1 трлн долл. США в 2025 году, поскольку ожидается, что сдерживающие факторы, включая политику новой администрации США, будут компенсированы постоянным акцентом на устойчивом развитии во многих регионах, включая увеличение инвестиций в чистую энергетику и рост проектов по адаптации к изменению климата и природоохранным проектам.

Если прогноз оправдается, то выпуск всех категорий устойчивых облигаций достигнет 1 трлн долл. пятый год подряд. В 2024 году объем эмиссии остался на уровне предыдущего года на уровне 1 трлн долл., хотя объемы устойчивых облигаций отставали от бурных темпов роста на общем рынке облигаций, а доля мирового выпуска снизилась до 11% с 15%.

Зеленые облигации продолжат доминировать, при этом Moody's прогнозирует рекордный выпуск в 2025 году в размере 620 млрд долл., что немного больше, чем в 2024 году. Ожидается, что выпуск зеленых облигаций будет обусловлен инициативами по смягчению последствий изменения климата, а политическая поддержка, обязательства частного сектора и снижение стоимости чистой энергии будут

способствовать инвестициям в климат в течение всего года.

Moody's не ожидает значительного снижения объемов эмиссии облигаций устойчивого развития США в 2025 году, поскольку сокращение федеральных инвестиций компенсируется инвестициями частного сектора, а также некоторых государственных и местных органов власти. Примечательно, что Северная Америка значительно сократила свое представительство на мировом рынке облигаций устойчивого развития, при этом объемы выпуска в 2024 году (124 млрд долл.) уже снизились почти на 30% по сравнению с 2021 годом.

Среди ключевых тем, стимулирующих зеленые инвестиции, агентство Moody's отметило возросший спрос на финансирование энергоэффективных и водосберегающих центров обработки данных и сопутствующие инвестиции в проекты в области атомной энергетики для удовлетворения растущего спроса на низкоуглеродную энергию со стороны центров обработки данных, а также инвестиции в новые зеленые технологии для предоставления низкоуглеродных решений для промышленных секторов, в которых трудно снизить выбросы.

Moody's также прогнозирует дальнейшую диверсификацию выпуска зеленых облигаций в сторону финансирования проектов по адаптации и устойчивости, поскольку экономические, финансовые и человеческие издержки от экстремальных погодных условий растут, а цели Парижского соглашения об изменении климата выглядят все более недостижимыми. Еще одно направление – проекты по сохранению экосистем и биоразнообразия для сдерживания темпов глобального потепления и ограничения его последствий. Примечателен стабильный в течение последних нескольких лет рост проектов по адаптации, финансируемых маркированными облигациями (около 23% всего объема зеленых и устойчивых облигаций в 2024 году).

Moody's также прогнозирует, что эмиссия социальных облигаций сократится на 9% в 2025 году до 150 млрд долл., а эмиссия облигаций устойчивого развития, объединяющих зеленые и социальные проекты, останется на уровне 175 млрд долл. Переходные облигации останутся на уровне 20 млрд долл. и будут доминировать в Японии, где в 2024 году состоялась их первая эмиссия на сумму экв. 11 млрд долл. Эмиссия облигаций, связанных с устойчивым развитием, вырастет на 14% до 35 млрд долл., но останется значительно ниже уровней 2021-2023 годов.

По данным анализа, опубликованного компанией Morningstar Sustainalytics, предоставляющей рейтинги, данные и исследования в сфере ESG, потоки средств в мировые фонды устойчивых инвестиций резко восстановились в 4-м квартале 2024 года, поскольку сильный приток средств в фонды устойчивых инвестиций в Европе более чем компенсировал возросшие темпы оттока средств в США.

Согласно данным Morningstar, в 4-м квартале устойчивые фонды получили приток в размере 16 млрд долл., что значительно больше, чем 9 млрд долл. в 3-м квартале. Приток в Европу более чем удвоился по сравнению с предыдущим кварталом до 18,5 млрд долл., в то время как отток в США также более чем удвоился, достигнув 4,3 млрд долл.

Однако, несмотря на годовой рекорд в 4-м квартале, объемы за 2024 год сократились вдвое по сравнению с 2023 годом. Morningstar Sustainalytics объясняет это рядом факторов, включая неэффективные ESG-стратегии в сочетании с высокими процентными ставками, негативно влияющими на акции компаний чистой энергетики и других зеленых компаний, а также опасения по поводу гринвошинга, изменения в регулировании и растущие анти-ESG настроения в США.

Однако даже несмотря на ослабление годовых потоков, глобальный сектор устойчивых фондов завершил год с новым годовым максимумом стоимости активов в 3,2 трлн долл. (рост на 8% по сравнению с предыдущим годом и более чем в 3 раза за последние 5 лет).

Доминируют устойчивые фонды Европы с активами экв. почти в 2,7 трлн долл. и более чем 5500 фондами, что составляет 84% мировых активов и 73%

фондов. Доля США в активах упала с 15% до 11% за последние семь лет (всего лишь 612 фондов).

Приток средств в европейские устойчивые фонды увеличился до 18,5 млрд долл. за квартал, но снизился за весь год до 52,4 млрд долл. по сравнению с 77,7 млрд долл. в 2023 году.

Одним из ключевых факторов, формирующих ландшафт устойчивых фондов, отмеченных в отчете, стало ускорение тенденции отказа фондов от названий, связанных с ESG, или их изменения в преддверии ужесточения правил наименования – в соответствии с новым регламентом Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) и Руководством по наименованию ESG-фондов Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA).

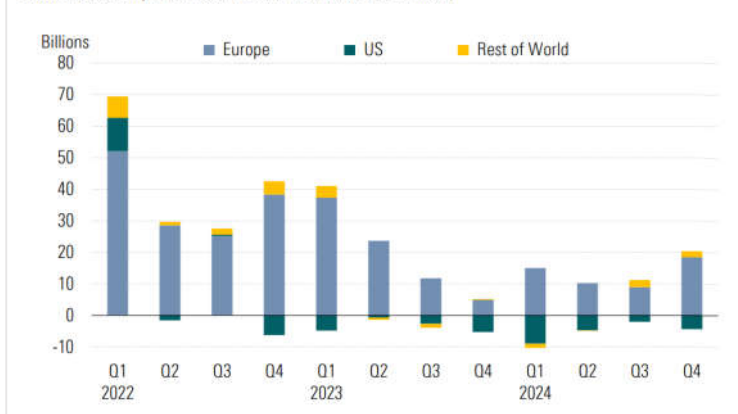
Morningstar Sustainalytics ожидает дальнейшего ускорения процесса ребрендинга фондов устойчивого развития, при этом к середине 2025 года 30-50% ESG-фондов в ЕС могут изменить свои названия в соответствии с новыми нормативными требованиями.

В США чистый отток средств продолжается уже 9-й квартал подряд, достигнув 4,3 млрд долл. в четвертом квартале по сравнению с 2 млрд долл. в третьем квартале 2024 года. Устойчивый отток средств за весь 2024 год ускорился до 19,6 млрд долл. с 13,3 млрд долл. в 2023 году, было со-

здано всего 10 новых устойчивых фондов по сравнению с более чем 100 запусками в 2021 и 2022 годах, в то время как 71 устойчивый фонд закрылся.

По данным отчета Morningstar Sustainalytics, в сфере устойчивых фондов продолжает доминировать BlackRock с активами в размере 423 млрд долл., значительно опережая UBS (второе место со 180 млрд долл.) и Amundi (178 млрд долл.). BlackRock также показала лучший показатель чистого притока средств в свои устойчивые фонды за год – 15,1 млрд долл., опередив JPMorgan, занимающий второе место с +13,4 млрд долл. США, и Swisscanto с +11,3 млрд долл.

Exhibit 2 Quarterly Global Sustainable Fund Flows (USD Billion)



[РЕЛИЗ MOODY'S](#)
[РЕЛИЗ MORNINGSTAR SUSTAINALYTICS](#)

WFE: приоритеты биржевой индустрии на 2025 год

Всемирная федерация бирж (WFE), глобальная профессиональная ассоциация бирж и центральных контрагентов, объявила шесть приоритетов на 2025 год для биржевой и клиринговой индустрии.

В число приоритетов вошла деятельность в сфере ESG:

- **Лидерство в сфере ESG для рыночной инфраструктуры. Регулируемые рынки остаются оплотом ESG, и WFE будет работать над практическими руководствами по раскрытию информации и переходу в поддержку эмитентов ценных бумаг и рынков деривативов.**

Среди других приоритетов – обеспечение ведущей роли и надежного и прозрачного функционирования

[РЕЛИЗ](#)

Индонезия: запуск международной торговли квотами на выбросы углерода на основе ст. 6 Парижского соглашения

Министерство окружающей среды/Агентство по управлению окружающей средой Республики Индонезия (KLH/BPLH), Служба по финансовым услугам Индонезии (OJK) и Индонезийская фондовая биржа (IDX) открыли международную торговлю индонезийскими углеродными единицами на Индонезийской углеродной бирже (IDXCarbon).

Операция имеет знаковый характер, поскольку реализуется в соответствии со статьей 6 Парижского соглашения – это стало возможно после решений, принятых на конференции COP29 в Баку в 2024 году. Индонезия выставила на торги квоты на выбросы углерода в объеме 1,78 млн тонн CO₂-экв. с пяти принадлежащих государству электростанций, одна из которых работает на сжиженном природном газе (СПГ), одна на пару и одна на природном газе.

[РЕЛИЗ](#)

AMF одобрило первый проспект для европейских зеленых облигаций с маркировкой «EuGB»

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) одобрило проспект эмиссии зеленых облигаций Île-de-France Mobilités, впервые разрешив допуск на биржу Euronext Paris европейских зеленых облигаций, имеющих маркировку EuGB, в соответствии с французским законодательством. Выпуск облигаций соответствует требованиям нового европейского регулирования, которое предусматривает направление привлеченных средств на финансирование устойчивых проектов и введение усиленных норм прозрачности.

Эмиссия европейских зеленых облигаций EuGB стала возможной с 21 декабря 2024 года и предлагает компаниям новый уровень прозрачности в отношении использования средств по сравнению с традиционными зелеными облигациями. Это первый в истории проспект размещения облигаций EuGB на

[РЕЛИЗ](#)

рыночных инфраструктур в следующем десятилетии; внедрение инноваций с учетом вопросов безопасности и стабильного функционирования; оздоровление внебиржевых рынков капитала через взаимодействие публичных и внебиржевых рынков; клиринг, центральные контрагенты и изменения, вытекающие из нового регулирования; развитие профобразования через программу Market Infrastructure Certificate. Всемирная федерация бирж (WFE) объединяет более 250 инфраструктурных организаций, включая не входящих в биржевые группы центральных контрагентов.

Министр окружающей среды Ханиф Файсол Нурофик заявил, что правительство Индонезии работает над достижением своих целей в рамках определяемого на национальном уровне вклада (ОНУВ) в достижение целей Парижского соглашения, одной из которых является внедрение так называемой Экономической стоимости углерода (Nilai Ekonomi Karbon), включая торговлю квотами на выбросы углерода. В 2022 году Индонезия поставила цели по сокращению выбросов парниковых газов на 31,89% к 2030 году за счет внутренних мер или на 43,2% при международной поддержке. Правительство также планирует снизить зависимость от ископаемого топлива за счет перехода на возобновляемые источники энергии с долгосрочной целью достижения углеродной нейтральности к 2060 году посредством улавливания углерода.

Euronext Paris и один из первых подобных выпусков в Европе.

Европейский регламент EuGB устанавливает обязательное условие: средства от размещения облигаций должны быть направлены на финансирование экологически устойчивых проектов, определенных таксономией ЕС.

Île-de-France Mobilités – это правительственное агентство, которое контролирует и координирует различные компании, эксплуатирующие сеть общественного транспорта в регионе Иль-де-Франс (Париж с пригородами), организуя около 9,5 млн поездок ежедневно. Чтобы обеспечить безуглеродную мобильность к 2030 году, Île-de-France Mobilités с 2016 года реализует самую амбициозную в Европе программу по обновлению подвижного состава.

Шанхайская фондовая биржа проинформировала о прогрессе листинговых компаний в рейтинге MSCI ESG

Шанхайская фондовая биржа (SSE) выпустила информационное сообщение, посвященное положению зарегистрированных на бирже компаний в рейтинге MSCI ESG.

Биржа отмечает, что несколько компаний, акции которых котируются на SSE, зафиксировали заметный рост рейтингов.

По состоянию на 25 декабря 2024 года в рейтинг MSCI ESG включены 343 компании, акции которых котируются на SSE, что составляет 15% всех компаний, акции которых котируются на SSE.

96% эмитентов, входящих в индекс STAR 50 (рынок высокотехнологичных компаний Шанхайской биржи), и 95% компаний, входящих в индекс SSE 180, подпадают под режим обязательного раскрытия информации.

[РЕЛИЗ](#)

ICE: рекордные объемы торговли на экологическом рынке в 2024 году

Межконтинентальная биржа ICE подвела итоги 2024 года и сообщила о достижении рекордного уровня количества проданных экологических контрактов уже четвертый год подряд.

В 2024 году на бирже ICE было продано 20,4 млн фьючерсных и опционных экологических контрактов, что примерно на 40% больше, чем в предыдущем году, а также зафиксирован рекордный средний дневной объем торгов и количество участников.

Фьючерсы и опционы ICE на выбросы углерода в ЕС (EUA), представляющие собой самый ликвидный в мире рынок углеродных деривативов, а также фьючерсы и опционы на выбросы углерода в Великобритании (UKA) в 2024 году побили рекорды по количеству участников торгов и обеспечили физические

[РЕЛИЗ](#)

Биржа Малайзии ввела в классификацию эмитентов подсектор «Возобновляемая энергия»

Биржа Малайзии объявила о добавлении подсектора «Возобновляемая энергия» в свои классификации секторов «Энергетика» и «Коммунальные услуги», что обеспечит более точную классификацию листинговых компаний, работающих в сфере ВИЭ.

Биржа подчеркивает, что подобное уточнение позволит инвесторам лучше анализировать возможности и риски, связанные с возобновляемой энергетикой. Новый подход также сделает более заметными компании в секторе устойчивого развития, что может

[РЕЛИЗ](#)

Биржа делает вывод, что улучшение системы раскрытия информации обеспечило улучшение позиций компаний в рейтинге.

52 компании, акции которых котируются на SSE, имеют рейтинг MSCI ESG от A до AAA. Среди них 8 компаний получили рейтинг AAA, в том числе 4 банка (China Construction Bank Corporation, China Merchants Bank Co., Ltd., Industrial Bank Co., Ltd. и China Minsheng Banking Corp., Ltd.) и две брокерские компании (Guotai Junan Securities Co., Ltd. и Huatai Securities Co., Ltd.).

При этом рейтинг Guotai Junan Securities Co., Ltd. вырос на три позиции, а рейтинги девяти компаний, включая China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. и Joincare Pharmaceutical Group Industry Co., Ltd., повышены на две позиции.

поставки квот на выбросы на общую сумму 40 млрд долл. США.

Рекорд североамериканских экологических рынков ICE в 2024 году – 5,6 млн фьючерсов и опционов с физическими поставками на сумму 12,3 млрд долл. США. Рынок квот на выбросы углерода в Калифорнии (CCA) ICE достиг рекордного объема торгов в 2024 году в 3,9 млн контрактов, что на 68% больше, чем в предыдущем году.

В начале мая 2025 года ICE планирует запустить фьючерсы EUA 2 на новую Европейскую систему торговли выбросами ETS 2 (покрытие выбросов углекислого газа от сжигания топлива в зданиях и на автомобильном транспорте).

способствовать привлечению дополнительных инвестиций для масштабирования их деятельности и внедрения инноваций.

В рамках новой классификации 13 компаний были перенесены в подсектор ВИЭ, включая тех, кто занимается производством, поставками оборудования и услугами в области возобновляемой энергетики. Среди таких компаний – BM Greentech Berhad, Cypark Resources Berhad, Solarvest Holdings Berhad и другие.

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

Пожары в США: как работает страховая защита

Лесные пожары, начавшиеся на исходе первой недели января в американском штате Калифорния, превратили в пепелище больше жилых районов, чем любой другой пожар с 1980-х годов. Согласно данным агентства Associated Press, пожары в районах Пасифик-Палисейдс и Итон в Лос-Анджелесе уничтожили около 10,36 квадратных километров жилой застройки, погибли не менее 25 человек.

Общий ущерб, по первым выводам, оценивается в 250-275 млрд долл. Законодательное собрание штата Калифорния уже одобрило пакет помощи пострадавшим от пожаров на сумму более 2,5 млрд долларов.

Катастрофа предъявила неординарные вызовы и к властям штата в целом, и к финансовому сектору, прежде всего страховщикам.



«Из-за большого количества дезинформации и спекуляций о нашем страховом рынке после лесных пожаров в Южной Калифорнии для общественности крайне важно отслеживать претензии и контролировать выплаты. Все внимание приковано к страховым компаниям, и мое в том числе. Я хочу, чтобы потребители знали, что мы внимательно следим за всем процессом рассмотрения претензий, чтобы обеспечить их защиту», – заявил комиссар штата по вопросам страхования Рикардо Лара.

Для максимальной прозрачности Лара запустил общедоступный трекер отслеживания претензий потребителей, который отражает суммы претензий и выплаты.

К концу января пострадавшим от лесных пожаров было выплачено более 4,2 млрд долл. благодаря законодательству штата об авансовых платежах – инструмент, который был внедрен по инициативе Лары после предыдущих катастроф, связанных с лесными пожарами. Выплаты страховых компаний немедленно помогают людям найти жилье и обеспечить себя личными вещами.

23 января Лара предписал страховым компаниям предоставлять авансовые средства для замены личного имущества на сумму, составляющую 30% от лимита по полису жилищного страхования, в пределах 250 тыс. долл., не требуя от страхователя подачи детализированной претензии.

На фоне продолжающегося разгула стихии Федеральное управление страхования (FIO) Министерства финансов США опубликовало самые полные данные о страховании жилья за всю историю,

а также отчет, показывающий, что страхование жилья становится все более дорогим для миллионов американцев. Национальное управление океанических и атмосферных исследований (NOAA) сообщило, что с 2018 по 2022 год стихийные бедствия (исключая наводнения) обошлись США более чем в 609 млрд долл., и расходы продолжают расти.

Отчет Минфина США охватывает более 330 страховщиков и свыше 246 млн полисов страхования домовладельцев с 2018 по 2022 год. Ключевые выводы отчета:

- Расходы на страхование домовладельцев стремительно растут по всей стране. Средние страховые премии по страхованию домовладельцев на полис опережали темпы инфляции в 2018-2022 годах на 8,7%;

- С 2018 по 2022 год жители районов, наиболее уязвимых для опасностей, связанных с климатом, в среднем заплатили 2321 долл. в виде страховых премий, что на 82% больше, чем жители территорий с самым низким климатическим риском;

- Штраф за непродление полиса также выше в районах, наиболее уязвимых для опасностей, связанных с климатом – в среднем на 80% выше, чем на территориях с самым низким риском;

- Расходы страховщиков в 2018-2022 годах были выше в регионах с высокой степенью риска, в среднем около 24 тыс. долл. по сравнению со средним показателем около 19 тыс. долл. в регионах с самым низким риском.

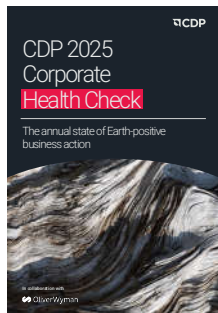
Анализ Минфина строится по географическим регионам страны.

Так, в Юго-Западном регионе с 2018 по 2022 год было зафиксировано 124 стихийных бедствия, связанных с лесными пожарами, причем 60 и 16 из них – соответственно в Калифорнии и Аризоне. За пять лет от лесных пожаров в этом регионе ежегодно сгорало в среднем 3,3 млн акров земли (1,3 млн. га), причем стабильно больше других страдала Калифорния: в штате сгорела наибольшая площадь, разрушено больше всего жилых домов среди всех штатов США, а три из пяти самых «дорогих» бедствий (с ущербом свыше 100 млн долл.) также произошли в этом штате.

По данным Минфина, эти особенности прослеживаются и в страховой статистике.

В течение пятилетнего периода в Калифорнии был самый высокий средний коэффициент оплаченных убытков (paid loss ratio) среди всех штатов, а кроме того, более половины средней суммы страховых премий и средней суммы оплаченных убытков по региону приходилось на Калифорнию.

CDP: новое исследование «Corporate Health Check»



Независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) представила на ежегодном Всемирном экономическом форуме в Давосе исследование «Corporate Health Check», согласно которому 8 из 10 компаний на пути к достижению своих климатических целей увязывают оплату труда руководителей с достижением этих целей.

CDP оценивает, как крупнейшие мировые компании реагируют на эскалацию климатических и природных кризисов. Индикаторы для «Corporate Health Check» были разработаны на основе отчета «Состояние природы и климата» Всемирного экономического форума в партнерстве с CDP и Потсдамским институтом исследований воздействия климата (PIK).

Анализируя раскрытие корпоративной информации за 2024 год из набора данных CDP, охватывающего 67% мировой рыночной капитализации, «Corporate Health Check» призван помочь руководителям бизнеса определить приоритетные действия для стимулирования изменений и понять, как их усилия соотносятся с усилиями коллег по рынку.

Примечательно, что почти две трети (64%) компаний, которые идут в графике достижения своих целевых показателей выбросов, уже имеют планы в отношении климатического перехода. 78% лидеров также уже связывают оплату труда руководителей с резуль-

татами в области климата (было 48%); 41% устанавливают внутреннюю цену на углерод (было 20%); и почти 9 из 10 (87%) работают над вопросами климата по всей цепочке создания стоимости с поставщиками и клиентами.

Отчет иллюстрирует разрыв между компаниями, которые соответствуют минимальным требованиям, и активно использующими климатические данные для принятия экологически значимых решений в своей корпоративной стратегии. Почти 50% оцененных глобальных компаний теперь раскрывают основные данные о выбросах и принимают базовые меры, такие как оценка климатических рисков, но лишь 10% продемонстрировали значимые амбиции во всех ключевых экологических областях, включая раскрытие информации о выбросах по всей цепочке создания стоимости (Охват 1-3) и воздействия на природу, установление значимых экологических целей, создание стратегий устойчивого развития и достижение ощутимого прогресса в достижении экологических целей.

Самого высокого уровня в «Corporate Health Check» достиг только 1% компаний: они одновременно используют все четыре выявленных «драйвера изменений» (создание плана перехода к климату, согласованного с траекторией 1,5°C; установление внутренней цены на углерод; связывание заработной платы руководителей с экологическими целями; взаимодействие по всей цепочке создания стоимости), рассматривают вопросы климата и природы в связке и используют данные для принятия деловых и инвестиционных решений.

[РЕЛИЗ](#)
[ОТЧЕТ](#)

PRI: анализ решений акционеров по вопросам устойчивого развития

Инициатива ООН Принципы ответственного инвестирования (PRI) опубликовала исследование, посвященное изучению решений акционеров, связанных с устойчивым развитием.

PRI изучила данные по резолюциям акционеров, связанным с устойчивым развитием, за сезоны ежегодных общих собраний акционеров 2022, 2023 и 2024 годов и выявила 133 резолюции, поддержанные большинством голосов. На основании этих данных в исследовании рассматривается, как советы директоров отреагировали на резолюции и как изменилась реакция советов за последние годы.

Количество резолюций, связанных с устойчивым развитием, растет из года в год – и тем не менее, их поддержка снижается. Чтобы поддержать реализацию резолюций акционеров, инвесторам необходимо поддерживать постоянное проактивное взаимодействие с компаниями.

Исследование PRI показывает, что количество резолюций акционеров, связанных с устойчивым развитием, вынесенных на голосование, значительно возросло в период с 2022 по 2023 год; рост в 2024 году был более скромным. В сезонах годовых собраний

акционеров 2022 и 2023 годов по сравнению с 2021 годом больше внимания уделялось экологическим (E) и социальным (S) вопросам, в 2024 году этот показатель снизился. После спада с 2022 по 2023 год количество резолюций по вопросам корпоративного управления (G) в 2024 году увеличилось.

Средний уровень поддержки инвесторами решений акционеров, связанных с устойчивым развитием, снизился за исследуемый период с 30,3% в 2022 году до 19,5% в 2024 году.

Факторы, способствующие снижению поддержки акционеров:

- изменения в общих стратегиях компании/совета директоров;
- ожидания инвесторов;
- резолюции слишком радикальны или имеют предписывающий характер;
- политический ландшафт;
- изменения в нормативной базе.

Во многих случаях акционеры отзывают резолюцию, если они могут обеспечить приверженность согласованному курсу действий со стороны компании путем взаимодействия до голосования.

Отзыв резолюции может быть столь же успешным, как и ее подача с точки зрения управления инвесторами, поскольку из-за необязательного характера резолюций нет гарантий их применения советом директоров.

Резолюции акционеров редко получают поддержку большинства. Это особенно актуально для крупных публичных компаний из-за огромного количества акционеров, которые могут голосовать. Даже когда резолюции получают поддержку большинства, во многих юрисдикциях они не являются обязательными.

Исследования PRI показывают, что поддержка большинства существенно снизилась в период с 2022 по 2023 год, с минимальным ростом в 2024 году. Общее количество резолюций акционеров, связанных с ESG, увеличилось в период с 2022 по 2024 год, но поддержка большинством голосов резко сократилась. За три сезона голосования большинством голосов было поддержано больше резолюций «G», чем резолюций «E» и «S».

Согласно данным PRI, полная или частичная реализация имелась в значительной части (79,2%) резолюций из сезона годовых собраний 2022 года по сравнению с половиной (52%) резолюций из сезона 2023 года. Задержка между голосованием и реализацией является результатом того, что компаниям требуется время для принятия мер, и подчеркивает важность

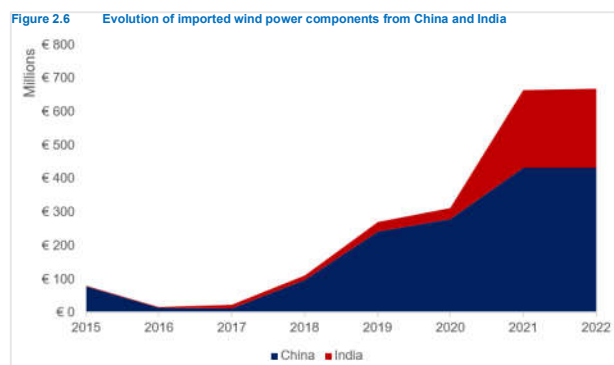
ведения постоянного диалога с компанией после успешного исхода голосования.

Структурные барьеры помешали выполнению 40% резолюций, принятых в ходе сезона годовых собраний акционеров сезона 2023 года. В некоторых случаях выполнение резолюции, поддержанной большинством, может потребовать от компании внести изменения в учредительные документы или устав. Для внесения поправок часто требуется высокий кворум голосов (обычно 66,6% или 80% акций в обращении), что означает, что резолюции руководства могут не пройти. Это произошло в отношении восьми резолюций в 2022 и 2023 годах. Недавние правовые изменения в США создают проблемы для акционеров и использования резолюций. В начале 2024 года нефтяная корпорация ExxonMobil подала иск, пытаясь запретить акционерам повторно подавать предложения, связанные с установлением среднесрочных целевых показателей выбросов парниковых газов. Суд отклонил иск, но только после того, как ответчики обещали воздержаться от подачи любых новых предложений, связанных с парниковыми газами или климатом. Успех иска Exxon может создать прецедент для других компаний, которые смогут использовать судебные разбирательства в качестве рычага давления на акционеров.

РЕЛИЗ

Евросоюз: текущее состояние производственных мощностей для технологий с нулевым уровнем выбросов

Европейская комиссия опубликовала обзор производственных мощностей для технологий с нулевым уровнем выбросов («технологий Net-Zero»), таких как ветровая, солнечная и другие возобновляемые источники энергии, аккумуляторы, улавливание углерода, тепловые насосы и другие технологии.



Отчет состоит из двух частей: подробное описание производственных мощностей для технологий Net-Zero, имеющихся во всех странах ЕС, и углубленный анализ существующих политик и стимулов, которые поддерживают масштабирование производственных мощностей на национальном уровне (нормативно-правовой базы, процессов выдачи разрешений,

инвестиционных стимулов и программ развития навыков).

По данным отчета, почти 3/4 стран ЕС ввели программы стимулирования для поощрения инвестиций в производство технологий с нулевым уровнем выбросов.

В секторе ветроэнергетики, несмотря на растущую конкуренцию со стороны Китая, компании ЕС продолжают играть доминирующую роль на мировом рынке, отмечают авторы. ЕС также остается лидером в отрасли тепловых насосов: производители ЕС занимают более 20% мирового рынка, что обусловлено местным спросом на энергоэффективные решения для отопления. Европейские производители высоковольтных кабелей переменного и постоянного тока (HVAC и HVDC) также являются лидерами мирового рынка. Производство кабелей имеет важное значение для нескольких технологий Net-Zero, позволяя передавать и распределять электроэнергию из возобновляемых источников, таких как ветер и солнце. В области улавливания и хранения углерода (CCS) Европа находится на переднем крае исследований и разработок (НИОКР), но оценивать производство еще рано. Возможности производства биогаза в Европе также растут.

Существуют критически важные технологии, в которых ЕС по-прежнему зависит от поставщиков

из третьих стран. Эта зависимость особенно очевидна в солнечной генерации, где влияние ЕС ослабло, а также в производстве литий-ионных аккумуляторов, где ЕС в значительной степени зависит от импорта из Китая. Лидерство Китая обусловлено сочетанием экономии масштаба, более низкими затратами на энергию и материалы и, в меньшей степени, более низкими затратами на рабочую силу и более высокими госсубсидиями. Самым важным производителем в ЕС остается Германия, за ней следуют Италия, Франция, Австрия и Испания.

Производственные мощности ветроэнергетики в Европе, по прогнозам, вырастут скромно, примерно на 10% в среднесрочном периоде, что представляет риск для конкурентного преимущества ЕС в этом секторе.

Ожидается, что производство тепловых насосов в Европе существенно вырастет в странах с сильными внутренними рынками (Германия, Швеция и Дания),

[РЕЛИЗ](#)

ЕС: отчет о воздействии авиации на окружающую среду



Агентство по безопасности полетов Европейского союза (EASA) при поддержке Еврокомиссии, Европейского агентства по окружающей среде (ЕЕА) и организации по безопасности воздушной навигации EUROCONTROL опубликовало 4-е издание «Европейского отчета о воздействии авиации

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ](#)
[РЕЛИЗ EASA](#)
[ОТЧЕТ](#)

однако сохраняется неопределенность относительно темпов и масштабов этого роста.

Европа ожидает устойчивого роста рынка электролизеров, и ожидается, что мощность увеличится с 5,4 ГВт до 25 ГВт в год к 2030 году, что отражает значительные инвестиции в водородные технологии. Более половины европейского производства электролизеров находится в Германии, а Дания, Бельгия, Португалия, Италия, Испания и Франция обеспечивают оставшиеся мощности.

Европа играет ведущую роль в мировом производстве биогаза и биометана, что обусловлено амбициозными целями ЕС в области возобновляемой энергии. Оборудование для производства биогаза производится в Германии и Италии, а Чехия, Польша и Испания играют важную роль в поставках комплектующих. Кроме того, Германия, Франция и Италия являются мировыми лидерами в области геотермальных технологий.

на окружающую среду», в котором представлен обзор экологических показателей авиационного сектора.

В отчете предлагаются рекомендации по снижению воздействия авиации на изменение климата, шум и качество воздуха. Рекомендуется увеличение использования экологически чистых видов авиационного топлива, оптимизация управления воздушным движением и внедрение более экономичных технологий. При реализации этих мер выбросы могут быть сокращены как минимум на 2/3 к 2050 году по сравнению с базовым сценарием интенсивности авиатрафика.

Эксперты также подчеркивают необходимость применения рыночных мер, которые стимулируют сокращение выбросов внутри авиасектора за счет технологий, эксплуатационных мер и использования экологически чистого топлива, а именно Системы торговли квотами на выбросы (EU ETS) и Схемы компенсации и сокращения выбросов углерода для международной авиации (CORSIA).

С момента публикации предыдущего отчета в 2022 году произошли значительные изменения в области устойчивого авиационного топлива, улучшились показатели, связанные с управлением воздушным движением. После пандемии COVID количество рейсов в аэропортах ЕС восстановилось до 8,35 млн в 2023 году, что все еще на 10% ниже уровня 2019 года. Однако прогнозируемый рост спроса на воздушные перевозки на европейском и глобальном уровне требует дальнейших действий. Ожидается, что к 2050 году объем воздушных перевозок достигнет 11,8 млн рейсов в год.

СФС: разработка аналитической структуры и инструментария для оценки уязвимостей, связанных с изменением климата

Совет по финансовой стабильности (СФС) опубликовал доклад, в котором представлена аналитическая структура и набор инструментов для оценки климатических уязвимостей глобальной финансовой системы. Эта инициатива направлена на улучшение понимания того, как физические и переходные климатические риски могут воздействовать на финансовую систему, и на обеспечение более точного анализа их влияния.

Аналитическая структура СФС для оценки климатических уязвимостей разработана на основе существующих подходов, включая Рамочную структуру надзора в области финансовой стабильности (Financial Stability Surveillance Framework), и опыта, накопленного членами СФС. Она рассматривает механизмы передачи климатических рисков, включая их усиление через кредитные, рыночные и ликвидные риски.

Дополнительно разработанный набор инструментов включает три категории метрик: 1) индикаторы раннего предупреждения для идентификации драйверов климатических рисков, 2) метрики для оценки прямой и косвенной экспозиции в реальной экономике и финансовой системе, а также 3) показатели

для количественной оценки их последствий для финансовых организаций и системы в целом.

Документ подчеркивает, что климатические риски могут быть взаимосвязаны с другими факторами, такими как изменение стоимости активов, сокращение доступности страхования или воздействие на производственные цепочки. Например, в одном из сценариев исследуются последствия физического климатического риска на рынке недвижимости, где снижение страхового покрытия может привести к росту рыночных и кредитных рисков.

Представленные метрики уже используются в отдельных юрисдикциях, однако их применение для глобального мониторинга требует решения проблем с качеством данных и унификацией методологий. СФС планирует продолжить доработку инструментов, чтобы выявлять климатические уязвимости и разрабатывать меры для предотвращения их воздействия на глобальную финансовую стабильность.

Работа СФС является частью Дорожной карты по снижению климатических финансовых рисков, принятой лидерами G20 в 2021 году, и направлена на развитие международной координации в области устойчивого финансирования.

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКЛАД](#)

СФС: изучение актуальности климатических планов перехода для финансовой стабильности

Совет по финансовой стабильности (СФС) опубликовал доклад, посвященный роли планов климатического перехода для оценки и управления финансовой стабильностью. Эти планы, представляющие собой стратегию адаптации компаний к климатическим рискам, предоставляют информацию о том, как организации могут перестраивать свою деятельность в условиях перехода к низкоуглеродной экономике. Это может быть полезно для мониторинга климатических рисков как на микроуровне, так и на уровне всей финансовой системы.

Согласно докладу, планы климатического перехода могут способствовать финансовой стабильности через три ключевых канала: во-первых, они помогают компаниям разрабатывать долгосрочные стратегии управления климатическими рисками; во-вторых, обеспечивают рынки более детализированной информацией, что способствует лучшему ценообразованию и минимизирует рыночные сбои;

и в-третьих, такие планы поддерживают органы финансового надзора в оценке макроэкономических рисков, связанных с климатическими изменениями, выявляя системные уязвимости.

Вместе с тем СФС подчеркивает, что использование этих планов для оценки финансовой стабильности сталкивается с рядом трудностей. В настоящее время планы доступны лишь у ограниченного числа компаний и отличаются значительной вариативностью по содержанию и качеству. Кроме того, не всегда существует единая методология для их анализа, что затрудняет их применение в глобальном контексте. Для преодоления этих ограничений доклад рекомендует продолжать усилия по стандартизации и расширению охвата таких инструментов.

Документ также содержит примеры руководств и структур раскрытия информации для разработчиков планов перехода, а также подробные сведения о Стандартах ISSB.

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКЛАД](#)

ЕЦБ: новый Экономический бюллетень с публикациями о климатической политике, зеленых инвестициях и устойчивом развитии



Европейский центральный банк (ЕЦБ) представил очередной выпуск Экономического бюллетеня, в котором опубликованы статьи и исследования о влиянии климатической политики, необходимости зеленых инвестиций и внедрении инновационных финансовых инструментов для устойчивого развития.

Пересечение климатической политики и геоэкономической фрагментации

В отчете «Пересечение политики климатического перехода и геоэкономической фрагментации» приведены результаты исследования, которое анализирует, как две глобальные тенденции – срочная необходимость климатического перехода и рост геоэкономической фрагментации – перестраивают мировую экономику. Нескоординированная климатическая политика, например, субсидии в США в рамках Закона о снижении инфляции (IRA), создает новые цепочки поставок экологически чистой продукции, что увеличивает напряженность с ЕС. Торговые ограничения на критически важные минералы, такие как литий и кобальт, угрожают замедлить внедрение зеленых технологий. Кроме того, отсутствие глобальной координации может привести к гонке субсидий, усилению протекционизма и даже торговым войнам. ЕЦБ подчеркивает необходимость создания межстрановых таблиц «затраты-выпуск» (ICIO) для оценки макроэкономического влияния таких политик.

Инвестиции в зеленое будущее

Рабочий документ «Инвестирование в зеленое будущее Европы» оценивает потребности в зеленых инвестициях, которые составляют от 2,9% до 4% ВВП

[ЭКОНОМИЧЕСКИЙ БЮЛЛЕТЕНЬ](#)

Евросоюза ежегодно до 2030 года – это более 520 млрд евро в год. Основные направления инвестиций включают модернизацию энергетической инфраструктуры, строительство зарядных станций для электромобилей и внедрение технологий улавливания углерода. Несмотря на рост зеленых инвестиций в последнее время, их уровень остается недостаточным для достижения климатических целей к 2030 году. Основным источником финансирования должен стать частный сектор, однако государственная поддержка также необходима. ЕЦБ рекомендует снизить административные барьеры, создать кредитные линии для МСП и усилить профессиональную подготовку в секторах возобновляемой энергетики и энергоэффективности.

Облигации, связанные с климатом

Рабочий документ «Облигации, связанные с климатом» представляет модель ценообразования для этих финансовых инструментов, которая корректирует выплаты в зависимости от климатических показателей, таких как снижение выбросов CO₂. Например, Германия и Франция уже экспериментируют с выпуском таких облигаций, что стимулирует привлечение инвестиций в зеленые технологии. Эти облигации снижают стоимость долгового финансирования на 20-30% для стран, демонстрирующих прогресс в устойчивом развитии, и предоставляют инвесторам механизм хеджирования климатических рисков. Однако отсутствие глобальных стандартов и низкая ликвидность рынка остаются ключевыми вызовами для их широкого распространения.

Влияние системы торговли квотами на выбросы на европейские инвестиции

Исследование ЕЦБ о системе торговли квотами на выбросы (EU ETS) охватывает период с 2003 по 2019 годы и показывает, что повышение цен на углерод с 5 до более чем 30 евро за тонну временно сдерживало инвестиции в энергоемких отраслях, таких как металлургия и химическая промышленность. Однако введение Механизма корректировки углеродных границ (СВАМ), как говорится в документе, позволило защитить европейские компании от недобросовестной конкуренции и компенсировать эти издержки. В отчете подчеркивается необходимость ускорения внедрения зеленых технологий для минимизации краткосрочных экономических потерь и усиления энергетической независимости Европы.

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ

Население планеты считает изменение климата чрезвычайной ситуацией – исследование Deloitte

По данным свежего опроса, опубликованного глобальной аудиторско-консалтинговой компанией Deloitte, большинство людей во всем мире считают, что компании не предпринимают достаточных усилий для решения проблемы изменения климата и обеспечения устойчивого развития, поэтому многие предпринимают или рассматривают

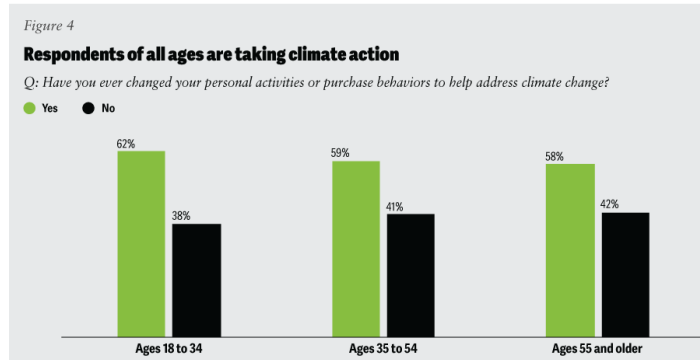
возможность существенных изменений образа жизни, связанных с изменением климата, в паттернах потребления, выборе места проживания и работы.

Deloitte провел опрос более 20 тыс. респондентов из более чем 20 стран.

Основное внимание уделялось отношению и поведению людей в связи с изменением климата. Опрос показал, что проблемы изменения климата и устойчивого развития остаются главными для потребителей во всем мире, особенно потому, что они напрямую влияют на их жизнь, при этом более половины (56%) респондентов сообщили, что они пережили по крайней мере одно экстремальное погодное явление, связанное с климатом, за последние шесть месяцев. Уровень экстремальных погодных явлений, о которых сообщили респонденты, вырос почти во всех странах с момента аналогичного опроса 2021 года: 91% сообщили по крайней мере об одном событии в Мексике, что на 11 процентных пунктов больше, чем в 2021 году, 89% в Японии (на 21 п.п.), 89% в Корее (на 28 п.п.) и 69% в США (на 9 п.п.).

Кроме того, 67% респондентов сообщили, что считают изменение климата чрезвычайной ситуацией. Этот показатель остается относительно стабильным за последние несколько лет после небольшого снижения с 72% в 2021 году.

Поскольку респонденты все чаще сообщают о том, что напрямую испытывают последствия изменения климата, опрос показал, что многие планируют или предпринимают действия для адаптации к этой проблеме, а 60% сообщили, что изменили свою деятельность и покупательское поведение для решения проблемы изменения климата.



Ответы были довольно последовательными во всех возрастных группах, причем более молодые респонденты (в возрасте 18-34 лет) немного чаще сообщали об изменениях в поведении и покупках, связанных с климатом, на уровне 62% по сравнению с 59% в

возрастной группе 35-54 лет и 58% в группе 55 лет и старше.

Примечательно, что хотя опрос выявил большую готовность изменить свое поведение среди тех, кто считает изменение климата чрезвычайной ситуацией (72%), и даже среди тех, кто не считает это чрезвычайной ситуацией, почти 1/3 также сообщили об изменении своей личной деятельности и покупательского поведения для решения проблемы изменения климата.

Опрос показал, что почти половина (47%) респондентов покупали какой-либо «устойчивый» товар в течение последних четырех недель. Кроме того, 37% сообщили, что заплатили больше за устойчивый товар или услугу, чем за альтернативу, 19% ждали доставку дольше, и 19% были готовы принять продукт или услугу более низкого качества по сравнению с альтернативой.

Опрос показал, что изменение климата также может влиять на выбор людьми места жительства, особенно среди молодых респондентов: 20% людей в возрасте 18-34 лет сообщили, что переехали или рассматривают возможность переезда, чтобы уменьшить подверженность воздействию климата, а еще 25% заявили, что изменение климата будет фактором, который они будут учитывать при переезде.

Вопросы устойчивого развития также влияют на выбор работы: 63% респондентов полагают, что их работодатели не предпринимают достаточных усилий для решения проблем изменения климата и устойчивого развития, по сравнению с 55% в 2021 году. Примечательно, что готовность респондентов сменить работу снизилась: 21% сообщили, что рассматривали возможность перехода в более устойчивую компанию, по сравнению с 30% в 2021 году.

Еврокомиссия: 5 полезных повседневных привычек в 2025 году

Генеральный директорат по климатическим действиям Еврокомиссии предложил европейцам начать новый 2025 год «с правильной ноги» и составил список из пяти полезных повседневных привычек, которые помогут в борьбе с изменением климата:

1. Экологичный транспорт

Еврокомиссия рекомендует вместо автомобилей использовать для передвижения велосипеды, общественный транспорт или пешие прогулки. Это позволит снизить выбросы парниковых газов, которые являются одной из основных причин изменения климата. Кроме того, отказ от автомобиля позволяет экономить на парковке, больше двигаться, а также использовать время в пути для чтения или работы.

2. Энергосбережение

Простая привычка выключать свет, электроприборы и устройства, когда они не используются, помогает экономить энергию и снижать углеродный след. Управление своим потреблением энергии – один из самых простых и экономически эффективных способов принятия мер по борьбе с изменением климата.

3. Начните с собственной кухни

Уменьшение потребления мяса, использование сезонных продуктов и планирование покупок для

предотвращения излишних пищевых отходов снижают выбросы, связанные с производством и транспортировкой еды. Предлагается также вовлекать сообщества в climate-friendly питание.

4. Переосмысление вещей

Перед покупкой новых вещей удостоверьтесь, что аналогичная имеющаяся вещь больше не пригодна для использования и ее нельзя модернизировать. Ремонтируйте или отдавайте одежду, а не выбрасывайте ее. Изучите магазины секонд-хенда и креативные проекты по переработке, чтобы дать новую жизнь любимым вещам. Чтобы еще больше уменьшить свое воздействие на окружающую среду, выбирайте товары с минимальной упаковкой при совершении покупок и повторно используйте сумки и контейнеры.

5. Демонстрируйте свой пример окружающим

Рассказывайте о своих успехах, чтобы вдохновить других. Участвуйте в уборке пляжей и рек, присоединяйтесь к местным экологическим группам или создавайте свои.

[РЕЛИЗ](#)



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»

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

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

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