

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

ФОРУМ



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

В ИЮЛЕ-АВГУСТЕ 2024 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ
ПОДГОТОВЛЕН АЦ «ФОРУМ» ПО ОТКРЫТЫМ ИСТОЧНИКАМ



РЕЗЮМЕ

Уважаемые читатели,

предлагаем вашему вниманию 51-й выпуск мониторинга «Ответственное инвестирование и стандарты ESG: события и тренды», в котором представлен обзор международных новостей за июль и август 2024 года. С сентября мы вернемся к ежемесячной периодичности.

В июле мы провели опрос аудитории, чтобы узнать, как вы оцениваете актуальность тематики мониторинга, его структуру, практическую пользу.

Благодарим всех, кто нашел время откликнуться на наш опрос! Мы рады, что получили в целом позитивную оценку, а также содержательные комментарии, которые, надеемся, позволят нам сделать мониторинг еще более полезным и удобным.

В ходе опроса мы выяснили, что более всего наших читателей интересуют практики финансирования устойчивого развития (34%), раскрытие информации в области устойчивого развития (29%) и ESG-рейтинги, ESG-данные (28%). Далее следуют новости государственной политики / регулирования устойчивого развития (18%) и надзорные практики в области устойчивого развития (16%).

Новости наднациональных / международных организаций, устойчивые практики игроков финансового рынка, аналитика по рынкам устойчивого (зеленого, социального и др.) финансирования и гринвошинг и практики борьбы с ним интересуют респондентов реже.

Четверть респондентов, принявших участие в опросе, подчеркнули свой интерес к опыту дружественных стран в сфере финансирования устойчивого развития и ESG. При этом наибольшую часть ответивших (68%) интересует опыт любых стран, как дружественных, так и недружественных.

В соответствии с полученными результатами и комментариями мы скорректировали рубрику мониторинга – изменился порядок разделов, от некоторых из них мы отказались, чтобы более четко сфокусироваться на интересующих вас темах.

С этого выпуска каждый мониторинг будет открываться актуальной аналитической статьей (раздел «Крупным планом»), подготовленной специалистами АЦ «Форум».

Кроме того, мы внесли изменения в дизайн-макет мониторинга, чтобы сделать его более удобным: мы используем новый шрифт (Avenir Next), увеличили его размер, а также будем использовать новый формат указания ссылок на источники.

РЕГУЛИРОВАНИЕ, СТАНДАРТЫ, ПРАКТИКИ

Первый выпуск рубрики «Крупным планом» посвящен **электоральному измерению** политики устойчивого развития. В 2024 году **около 4 млрд человек голосуют на выборах глав государств и парламентов в 64 странах** – как в крупнейших развивающихся экономиках, так и в ведущих развитых странах. Примеры Бразилии и Аргентины, США и Великобритании, Мексики и Франции, Нидерландов и Испании показывают, что несмотря на глобальные усилия по борьбе с изменением климата, **политическая воля и устойчивость к внутреннему и внешнему давлению остаются ключевыми факторами**, определяющими успех или провал этих усилий. ➤ [СТР. 6](#)

Продолжаются **бурные споры вокруг эффективности инструментов ценообразования** на выбросы углерода. Большая **коалиция неправительственных организаций призывает прекратить практику зачета углеродных кредитов** в качестве инструмента сокращения выбросов. Различные аспекты ценообразования также анализируют **ЕЦБ, Банк Англии и ОЭСР**. В частности, специалисты ЕЦБ полагают, что политика ценообразования на выбросы углерода, возможно, **не является «панацеей»** для своевременного содействия справедливому переходу: для эффективной борьбы с климатическим кризисом необходимо рассматривать весь набор доступных инструментов, включая антимонопольную политику, инвестиции в государственную инфраструктуру, целевое налогообложение, регуляторные меры. ➤ [СТР. 47, 48, 49](#)

Крупные участники группы БРИКС – Китай и Бразилия – делают новые значительные шаги в продвижении повестки устойчивого развития. **Президент Лула** демонстрирует стремление к национальному консенсусу: он подписал со всеми ветвями власти Пакт об экологической трансформации, а также объявил о запуске Национальной политики энергетического перехода. **Китайские власти**, в свою очередь, принимают решения уже более глубокого уровня: принята программа зеленого финансирования для пояса реки Янцзы (куда входят, например, мегаполисы Чунцин и Шанхай), Народный банк Китая продлевает действие инструмента низкоуглеродного кредитования, устанавливаются национальные стандарты учета выбросов углерода. ➤ [СТР. 13, 15, 16](#)

Проблема учета выбросов углерода волнует **бигтех-корпорации**: бурное развитие технологий искусственного интеллекта привело к росту выбросов от их деятельности, что уже вызвало **критику со стороны общественности и может вызвать недоверие со стороны инвесторов**. Очевидно, что цели по сокращению выбросов, объявленные бигтехами, под вопросом. ➤ [СТР. 32](#)

Любопытная **инвестиционная дилемма возникла вокруг облигаций, связанных с устойчивым развитием (sustainability-linked bonds, SLB)**. Многие инвесторы полагают, что эмитенты закладывают в эти инструменты не слишком амбициозные цели, что снижает спрос на SLB; в то же время первые примеры, когда эмитент, не добившись целевых показателей, вынужден платить повышенный процент, скорее подогревают спрос. Как будет развиваться этот рынок – пока не очевидно. ➤ [СТР. 34](#)

Рынки

В июле-августе первичный рынок зеленых облигаций **продолжил сокращаться** по сравнению с высокими показателями мая. Согласно данным Инициативы по климатическим облигациям (CBI), **по итогам июля объем размещения составил 56,2 млрд долл.** (-3% к июньскому показателю в 58 млрд долл.), а **в августе – 44,6 млрд долл.** (-20% к июлю). Таким образом, три летних месяца лишь немногим более чем вдвое перекрыли майский объем размещения в 72,2 млрд долл.

В июле 122 эмитента разместили 324 выпуска. По итогам августа на рынок вышло 135 эмитентов, но количество выпусков сократилось до 263. При этом средний объем одного выпуска в августе составил всего 170 млн долл. по сравнению с 460 млн долл. в июле.

Несмотря на общую тенденцию к летнему снижению активности на первичном рынке **заметными размещениями стали суверенные выпуски**. В июле на первичный рынок с зелеными облигациями вышли **Нидерланды** (1,83 млрд евро), **Германия** (два выпуска на 1 млрд евро), **Бельгия** (310 млн евро), **Япония** (выпуск в йенах эквивалентом 2,4 млрд долл. США), **Гонконг** (пять выпусков в юанях, по одному в евро и долларах общим объемом 3,2 млрд долл. США), **Австрия** (920 млн евро), **Доминиканская Республика** (750 млн долл. США), **Индонезия** (один выпуск в индонезийских рупиях и один в долларах общим объемом 606 млн долл. США) и **Новая Зеландия** (три выпуска в новозеландских долларах эквивалентом 372,1 млн долл. США).

В августе многие из суверенных заемщиков продолжили размещения. Среди них **Австрия** (1,75 млрд евро), **Германия** (два выпуска на 1,5 млрд евро), **Бельгия** (301 млн евро), **Новая Зеландия** (два выпуска в новозеландских долларах эквивалентом 218,8 млн долл. США) и **Индонезия** (два выпуска в индонезийских рупиях эквивалентом 147 млн долларов США). Кроме них на рынок вышли **Дания** (один выпуск в датских кронах эквивалентом 231 млн долл. США) и **Индия** (один выпуск в индийских рупиях эквивалентом 202 млн долл. США).

Из числа корпоративных эмитентов в июле больше остальных привлекли южнокорейская LG Energy Solution (три выпуска на 2 млрд долл. США), немецкий энергоконцерн EnBW International Finance BV (два выпуска на 1,2 млрд евро), американское ипотечное агентство Fannie Mae (35 выпусков на 1,3 млрд долл. США), New York Metropolitan Transport Authority (35 выпусков на 1,2 млрд долл. США), китайский венчурный фонд Huadian Gaintime investment Fund Management (четыре выпуска в юанях эквивалентом 1,3 млрд долл. США), испанская энергетическая компания Iberdrola (два выпуска в швейцарских франках и один в евро эквивалентом 1,2 млрд долл. США), GAC Sofinco, совместное предприятие Credit Agricole Personal Finance & Mobility и китайского производителя автомобилей Guangzhou Automobile Corporation (1,1 млрд долл. США), нидерландский ипотечный агент Green Lion (1 млрд евро), энергетическая компания из Абу-Даби Masdar (два выпуска на 1 млрд долл. США) и Королевский банк Канады (1 млрд долл. США).

В августе крупнейшие размещения провели: немецкий банк развития KfW (3 млрд евро), американский оператор центров обработки данных Stack Infrastructure (3 млрд долл. США), China Citic Bank Corporation (выпуск в юанях эквивалентом 2,8 млрд долл. США), China Development Bank (выпуск в юанях эквивалентом 1,7 млрд долл. США), Управление по финансированию общественного выбора Калифорнии, занимающееся распределением энергии (девять выпусков на 1,6 млрд долл. США), National Australia Bank (1,25 млрд евро), немецкий оператор системы передачи электроэнергии Amprion (два выпуска на 1,1 млрд евро), Lloyds Banking Group (1 млрд евро).

И в июле, и в августе **наиболее активными были заемщики из Азии**, на которых пришлось 43% и 39% всего привлеченного объема долга в долларовом эквиваленте соответственно. Европейские эмитенты в оба месяца привлекли по 36% всего финансирования, североамериканские – по 19% в каждом месяце. На Австралию и Океанию пришлось около 2% в июле и 5% в августе. В Африке и Южной Америке в оба месяца были лишь единичные размещения, не оказавшие влияния на общемировую структуру заимствований.

По итогам июля основной валютой привлечения стал доллар, на который пришлось 35% всех размещений. Выпуски в евро составили 17% (в долларовом эквиваленте), в юанях – 16%, в японских йенах – 7%. **В августе ситуация изменилась, и на первое место снова вышел евро**, в котором было номинировано почти 35% всего долга. Юань занял второе место (почти 31%), доллар – третье (чуть более 20%).

СОДЕРЖАНИЕ

КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 6](#)

Разброс температур: как выбор граждан влияет на изменение климата

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

UNEP FI: рекомендации для стран G20

COP29: Баку определился с повесткой конференции

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ - СТРАНЫ БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН, МЕНАТ > [СТР. 13](#)

Бразилия: все ветви власти подписали Пакт об экологической трансформации

Власти Бразилии утвердили Национальную политику энергоперехода

Бразилия стала «климатическим партнером» США

Народный банк Китая продлевает низкоуглеродное кредитование

Китайские регуляторы: план по финансовой поддержке зеленого развития пояса реки Янцзы

Китай: план по стандартизации расчетов выбросов углерода

Таиланд: увеличение налоговых льгот при инвестировании в ESG-фонды

Совет по таксономии АСЕАН: пояснения по применению Таксономии

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ - СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 17](#)

Глава Еврокомиссии анонсировала новую «Чистую промышленную сделку»

В ЕС объявлены целевые показатели по биоразнообразию

Еврокомиссия подает в суд на Грецию, Бельгию и Францию за нарушение экологических норм

Директива ЕС о выбросах в промышленности и животноводстве вступила в силу

ESMA: рекомендации Еврокомиссии по развитию нормативной базы устойчивого финансирования

Швейцария: меры правительства по сокращению прямых и косвенных выбросов

Власти США борются с мошенниками на солнечных панелях

США: суд отменил правило против ESG-инвестиций в штате Миссури

Новые климатические меры уходящего президента США

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 23](#)

Фонд МСФО - о текущих проблемах внедрения Стандартов ISSB

Инициатива SBTi: рост числа приверженцев и консультации по учету выбросов Охвата 3

SEC представила суду аргументы в защиту своего правила по раскрытию информации о климате

Австралия: принят закон об обязательной отчетности о климате

FRC обновляет Stewardship Code для смягчения требований к отчетности

FRC: доклад о качестве отчетности крупных частных компаний в соответствии с Принципами Уэйтса

Малайзия: меры по снижению бремени отчетности для корпоративных клиентов банков

EFRAG выпускает новые пояснения по ESRS в виде вопросов и ответов

EFRAG: исследование о текущем внедрении стандартов ESRS европейскими компаниями

ESMA предлагает меры по поддержке корпоративной отчетности об устойчивом развитии

EFRAG публикует цифровую таксономию для первого набора ESRS

Еврокомиссия выпустила подробные разъяснения по CSRD

Инициатива GRI: подготовка компаний к выполнению требований директивы CSRD

GRI и TNFD: материалы для пользователей по упрощению отчетности по биоразнообразию

Инициатива GRI: собственный отчет об устойчивом развитии

CDP: выпущен опросник для МСП

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 32](#)

Искусственный интеллект компрометирует выбросы бигтех-компаний

Привлекательность SLB-облигаций для инвесторов: слабые амбиции VS штрафные выплаты

Mercedes-Benz: первые облигации иностранного эмитента в Китае, обеспеченные «зелеными» автокредитами

Итальянский регулятор: обзор корпоративного управления за 2023 год

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 36](#)

Китайский рис не понравился Verra

Реклама Virgin Atlantic признана вводящей в заблуждение

Британский регулятор выпустил разъяснения по стандартам экологической рекламы

Австралийский регулятор: отчет о борьбе с гринвошингом

Прецедент в Австралии: первый приговор по иску ASIC о гринвошинге

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 38](#)

ЦБ Азербайджана: Руководство по управлению экологическими рисками в банках
Лидер японского рынка: новая политика в области устойчивого финансирования
Венгрия: рекордная подверженность банков риску изменения климата
AMF подвело итоги своей политики в области устойчивого финансирования
SBTi приглашает финорганизации к участию в пилотном тестировании проекта стандарта Net-Zero
UNEP FI: материалы для банков по циркулярной экономике

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

Goldman Sachs AM выходит из коалиции Climate Action 100+
Европейская «быстрая мода» теряет инвесторов
Германский VaFin разъясняет потребителям тонкости устойчивого инвестирования

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 43](#)

Британский Минфин подтверждает планы предыдущего правительства по регулированию ESG-рейтингов
Moody's и MSCI: партнерство по обработке ESG-данных

БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 44](#)

Биржа Малайзии установила для себя цели согласно SBTi
Лондонская фондовая биржа отметила пятую годовщину Green Economy Mark
Швейцарская биржа SIX ввела маркировку акций, соответствующих Парижскому соглашению
Green Impact Exchange намерена стать первой в США биржей зеленых ценных бумаг
Египет: первые сделки на добровольном углеродном рынке
Биржа Малайзии: знаковый аукцион по углеродным кредитам на основе природных ресурсов
HKEX начинает торги углеродными кредитами Gold Standard

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 46](#)

НПО призывают исключить углеродные кредиты из климатических целей компаний
ЕЦБ: ценообразование на углерод - не панацея
ОЭСР исследовала цены на углерод в секторах, подверженных риску утечки
S&P: китайская ETS может оказаться бессильной в декарбонизации энергетики
Банк Англии - о воздействии цен на выбросы углерода на экономику
СФС: обзор политики регуляторов в отношении финансовых рисков, связанных с природой
Риски, связанные с природой: два отчета NGFS
NGFS: влияние экстремальных климатических явлений на ДКП
NGFS: отчет об адаптации операций ДКП к более жаркому миру
NGFS - о пробелах и барьерах для получения данных о выбросах парниковых газов
Еврокомиссия: отчет о мониторинге климатических рисков для финансовой стабильности
Евростат: солнечная энергетика обогнала каменный уголь
МЭА: обзор энергетической политики США
ЕЦБ: процентные ставки в Европе все больше отражают климатические риски заемщиков
Климатическое исследование ЕИБ: европейцы опережают американцев в знаниях о климате

ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: AC-FORUM.RU/ANALYTICS

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

КРУПНЫМ ПЛАНОМ

Разброс температур: как выбор граждан влияет на изменение климата



В 2024 году около четырех миллиардов человек (почти половина населения Земли) голосуют на выборах глав государств и парламентов в 64 странах. В условиях, когда последствия изменений климата оказываются столь же важными, что и «традиционные» социальные и экономические вопросы, климатическая повестка становится неотъемлемой частью предвыборных программ политических партий и кандидатов в президенты. Эти выборы могут определить, в каком направлении будет двигаться мировая климатическая политика в ближайшие годы: некоторые страны способны усилить глобальные усилия по борьбе с изменением климата, в то время как другие могут затормозить или даже обратить вспять достигнутый прогресс.

Бразилия: лес и щепки

Победа на выборах того или иного кандидата способна изменить не только политический ландшафт страны и целых регионов, их экономическое положение и социальную обстановку, но и кардинальным образом повлиять на отношение к экологии и изменению климата. Насколько заметными могут быть такие изменения, демонстрирует опыт Бразилии.

В 2022 году на президентских выборах там победил Луис Инасиу Лула да Силва. Он уже возглавлял страну в 2003-2010 годах, а в 2022 году сделал климат краеугольным камнем своей кампании. Ключевым стало обещание прекратить вырубку лесов Амазонии к 2030 году. Уже за первый год повторного президентства Лулы этот показатель сократился на 50%.

Когда он впервые вступил в должность в 2003 году, темпы вырубки лесов были более чем в два раза выше, чем сегодня. Тогда его политика привела к тому, что вырубка лесов за время первого президентства сократилась на 80%, а самые низкие темпы были зафиксированы через два года после его ухода в отставку. Однако в дальнейшем ситуация стала ухудшаться. Президентство Жаира Болсонару в 2019-2022 годах ознаменовалось резким ростом вырубки лесов.

После вступления в должность он урезал финансирование агентств по охране окружающей среды, утвердил ряд законов, которые позволяли игнорировать штрафы за нарушение экологических норм. «Бразилия готова возобновить свою ведущую роль в борьбе с климатическим кризисом. Мы еще раз докажем, что можно создавать богатство, не разрушая окружающую среду», – заявил Лула сторонникам в своей победной речи в 2022 году. Сейчас Бразилия находится в авангарде климатической повестки и готовится принять конференцию COP30 в 2025 году.

Аргентинский популизм

В соседней с Бразилией Аргентине ситуация складывается ровно наоборот. Несмотря на то, что предыдущие президенты страны не ставили во главу угла проблемы климата, уделяя внимание социальным вопросам и пытаясь бороться с гиперинфляцией и другими проблемами макроэкономики, экологическая повестка оставалась значимым элементом в работе властей. Все изменилось осенью 2023 года, когда победу на президентских выборах одержал крайне правый кандидат **Хавьер Милей** (на фото).

«В истории Земли существует цикл температур», – утверждал он во время президентских дебатов, отрицая влияние деятельности человека на климат.

Он также заявил, что, подобно президенту США Дональду Трампу выведет страну из Парижского соглашения: «Мы не собираемся придерживаться повестки дня ООН и выполнять 17 целей устойчивого развития. Мы не придерживаемся культурного марксизма. Мы не придерживаемся декаданса».

Одним из первых решений новый президент Аргентины упразднил министерство охраны окружающей среды и предложил масштабный и радикальный законопроект (Закон об основах и отправных точках свободы аргентинцев), состоящий из более чем 600 статей и затрагивающий все сферы экономики. Целый ряд положений законопроекта четко отражал антиклиматическую президентскую повестку.

В частности, один из пунктов позволял властям провинций санкционировать вырубку лесов в районах, где она запрещена, другой – смягчал ограничения на экономическую деятельность в ледниковых зонах и лесах. Милей также предложил изменить юридическое определение ледников, чтобы не учитывать более мелкие ледники и те, которые ранее не были учтены в официальном перечне. Такое нововведение означало, что ледники не будут юридически защищены от золотодобытчиков и от серебряных и медных разработок в Андах. В случае вступления поправок в силу под угрозой оказалось бы около 16 тыс. объектов, внесенных в Национальный реестр ледников, общая площадь которых составляет около 6 тыс. кв. километров.

Столь радикальный законопроект вызвал массовые протесты и не нашел поддержки в обеих палатах парламента, где у партии президента меньшинство. В результате Милею пришлось пойти на компромисс, и в новую версию документа, который стал законом с июля 2024 года, радикальные положения, связанные с климатом и экологией, не вошли. Чиновники правительства Милея также заявляют, что речи о выходе из Парижского соглашения не идет, и страна будет выполнять принятые на себя обязательства. Тем не менее, сегодня мало что известно о том, как будут реализованы Национальный план по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий, а также план энергетического перехода до 2030 года. Ана Мария Видаль де Ламас, курирующая в новом правительстве вопросы окружающей среды, заявила, что «соблюдение принятых ранее обязательств не умаляет того факта, что мы внесем коррективы в соответствии с философией нового правительства».

Первый в мире президент-климатолог

В июле 2024 года выборы президента Мексики выиграла климатолог **Клаудия Шейнбаум**, которая была участницей МГЭИК – Межправительственной группы экспертов по изменению климата, получившей Нобелевскую премию мира 2007 года. Ее избрание дало надежду сторонникам защиты климата, которые на протяжении последних лет наблюдали, как Мексика, обладающая одним из богатейших потенциалов возобновляемых источников энергии в мире, становилась все более зависимой от ископаемого топлива.

Ее предшественник Мануэль Лопес Обрадор (полномочия истекают 1 октября 2024 года) отдал приоритет разработке нефтяных месторождений, а также отозвал разрешения иностранным предприятиям, развивающим солнечную и ветровую энергетику.

Энергетические компании Мексики тем временем увеличили выработку электроэнергии на основе ископаемого топлива до рекордных показателей. По данным энергетического аналитического центра Ember, в 2023 году только 22% от общего объема производства электроэнергии в Мексике приходилось на чистые источники по сравнению с 26% в 2022 году и более 27,5% в 2021 году. Шейнбаум обещает исправить это. На посту мэра Мехико до победы в президентских выборах она начала электрифицировать городские автобусы, расширила велосипедные дорожки и установила солнечные батареи на крыше на главном оптовом рынке города.

Во время предвыборной кампании Шейнбаум пообещала инвестировать 13,6 млрд долларов США в возобновляемые источники энергии и модернизацию гидроэлектростанций. Однако наряду с этими амбициозными заявлениями она пообещала продолжать оказывать поддержку государственной нефтяной компании Pemex, то есть проводить ту же политику, что и уходящий президент Мануэль Лопес Обрадор, который, кстати, поддержал кандидатуру Шейнбаум.

Евросоюз: переменная облачность

Результаты выборов в Европарламент, состоявшихся в июне 2024 года, продемонстрировали если не крах «зеленой» политики, то, как минимум, потерю значимости климатической повестки и ее отход на второй план.

Европейская партия зеленых потеряла 21 место в парламенте и переместилась по численности с 4-го места на 6-е. Такие результаты молниеносно вызвали опасения в преемственности курса нового созыва Европарламента в части климатической повестки. Так, акции компаний, занимающихся возобновляемой энергетикой, на следующий день после оглашения результатов выборов упали из-за опасений, что замедления перехода на зеленую энергетику. Производители ветряных турбин Vestas и Nordex упали более чем на 3%.

При этом по итогам выборов 2019 года Европарламент оказался самым «зеленым» за всю историю. Партия «Зеленые» увеличила тогда свое присутствие с 52 до 74 мест, а количество поданных за нее голосов в абсолютных числах выросло в два раза. Амбиции «зеленых» в части климатической повестки поддерживало большинство членов Европарламента предыдущего созыва. Это позволило принять ряд важнейших законов, олицетворяющих лидерство ЕС в декарбонизации. Ключевыми достижениями стали, в частности, законодательные пакеты «Зеленая сделка», «Fit for 55», Регламенты по борьбе с вырубкой лесов и о восстановлении природы.

И хотя основные партии, поддержавшие «Зеленую

делку» в предыдущем созыве, сохранили свое большинство, рост популярности радикальных как левых, так и правых партий, которые часто выступают против этого плана, означает, что дальнейшая работа парламента в рамках климатической повестки будет не столь слаженной. Амбициозные действия по климату, вероятно, не будут получать той же всеобщей поддержки, как в последние пять лет, когда по ним существовал широкий консенсус. «Я не думаю, что мы откажемся от климатической политики. Но нам будет сложнее реализовать новые инициативы», – заявил агентству Reuters голландец Бас Эйкхаут, сопредседатель фракции «Зеленых» Европарламента. Аналогичного мнения придерживается бывший министр охраны окружающей среды Болгарии Юлиан Попов: «Возможно, что реализация новых амбиций будет отложена, в основном по популистским причинам».

Действительно, о полномасштабной отмене десятков климатических политик ЕС, принятых за последние пять лет, речи не идет. Эти меры, включающие, например, цели в области возобновляемых источников энергии и ужесточение режима ценообразования на выбросы углерода в энергетике и промышленности, закреплены в законодательстве ЕС и уже внедряются в 27 государствах-членах блока. Выбросы в ЕС сократились почти на треть по сравнению с 1990 годом, а Европа успешно наращивает мощности ветряной и солнечной энергетики.

Однако более скептически настроенный по отношению к климату Европарламент может попытаться ослабить эти законы, тем более что для многих из них предусмотрен пересмотр в ближайшие несколько лет. Одним из первых под удар может попасть закон о поэтапном отказе ЕС от продажи новых автомобилей с двигателями внутреннего сгорания к 2035 году, пересмотр которого запланирован на 2026 год. «Это была идеологическая глупость, которую непременно нужно исправить», – заявила онлайн-журналу *Open* премьер-министр Италии **Джорджия Мелони**. Во время предвыборной кампании закон подвергся критике не только со стороны популистов, но и в том числе со стороны законодателей из правоцентристской политической группы, возглавляемой председателем Еврокомиссии **Урсулой фон дер Ляйен**.

Впрочем, сохранив свой пост фон дер Ляйен сразу после выборов выразила уверенность не только в сохранении прежнего курса, но и в его большей амбициозности. В опубликованном ею программном документе «Выбор Европы. Ориентиры политики для следующей Европейской комиссии» значительная часть планов посвящена тематике устойчивого развития. Так, фон дер Ляйен намерена уже в первые сто дней своего второго срока, которые истекут в октябре, ввести новую «Чистую промышленную сделку» (Clean Industrial Deal). Программа должна быть направлена на обеспечение инвестиций в инфраструктуру и промышленность, особенно в энергоемкие отрасли, для поддержки целей ЕС в области декарбонизации промышленности, роста и конкурентоспособности.

Также глава Еврокомиссии пообещала предпринять усилия, чтобы закрепить в Европейском климатическом законе промежуточную цель по сокращению выбросов на 2040 год (нынешнее законодательство предусматривает сокращение выбросов к 2030 году на 55% по сравнению с уровнем 1990 года и достижение климатической нейтральности к 2050 году), и сообщила о готовящемся законе об ускорении промышленной декарбонизации, чтобы поддержать отрасли и компании в переходный период.

Радикальные решения

Несмотря на то, что правые популистские партии, выступающие против климатических действий, не смогли сформировать заметное большинство в Европарламенте, на национальных уровнях они демонстрируют более впечатляющие результаты, и это, в свою очередь, также может оказать влияние на лидерство ЕС в декарбонизации, поскольку многие законопроекты, принимаемые Европарламентом, должны утверждаться Советом ЕС, состоящего из всех стран-членов.

Опыт некоторых европейских стран показывает, что популисты действительно подогревают разногласия в климатических дебатах. Наглядным примером стали выборы в **Нидерландах** в конце 2023 года, победу на которых одержала крайне правая Партия свободы (PVV).

В своей предвыборной кампании лидеры партии заявляли, что действия по борьбе с изменением климата являются «непозволительным безумием» и что, придя к власти, партия отправит в шредер национальный закон о климате и Парижское соглашение. Помешать реализации этих экстремальных предложений помогло лишь то, что PVV оказалась вынуждена формировать коалицию для создания правительства с умеренной Народной партией за свободу и демократию (VVD).

В **Испании** ключевая либерально-консервативная Народная партия (PP), поддерживающая необходимость проведения климатической политики, заключила коалицию с крайне правой партией *Vox* на региональном и местном уровнях. Результатом стало то, что коалиционные правительства PP-*Vox* по всей стране урезали бюджеты на смягчение последствий изменения климата, ликвидировали в городах автомобильные «зоны с низким уровнем выбросов» (где запрещено движение загрязняющего окружающую среду транспорта и могут передвигаться только легкие автомобили и грузовики, отвечающие определенным стандартам выбросов) или убрали велосипедные дорожки.

К подобным последствиям едва не привели в нынешнем году внеочередные парламентские выборы во **Франции**. Правая партия «Национальное объединение», возглавляемая **Марин Ле Пен**, добилась впечатляющих результатов на выборах в Европарламент. На них она шла под лозунгами отмены запрета на автомобили с двигателями внутреннего сгорания, блокировки новых ветряных турбин, отмены зон с низким уровнем выбросов и правил энергоэффективности, а климатическую политику

президента Николя Саркози называла «карательной экологией». Несмотря на проигрыш на общенациональных выборах партия по-прежнему остается ведущей политической силой во Франции и способна заметно ослабить позиции страны в проведении декарбонизации.

Британский просчет



За то время, что Риши Сунак возглавлял консервативное правительство Великобритании, его успели записать в ряды главных предателей климатической повестки. Осенью 2023 года кабинет Сунака принял решение смягчить планы Великобритании по борьбе с изменением климата, отложив запрет на продажу новых автомобилей с бензиновым двигателем, «чтобы сохранить согласие британского народа на переход к нулевым выбросам». Кроме того, правительство поддержало новое бурение нефтяных и газовых скважин в Северном море. Сунак заявил, что Великобритания может позволить себе более медленный прогресс в достижении цели Net Zero, поскольку она «намного опережает все остальные страны мира».

Комментируя это решение, глава Комитета по изменению климата (ССС – предписанный законом независимый консультант правительства по вопросам климатической политики) Крис Старк заявил BBC, что премьер-министр «явно не придавал этому вопросу такого приоритета, как его предшественники» и обвинил Сунака в том, что тот дал миру понять, что Великобритания теперь «менее амбициозна», чем когда-то.

Решение Сунака было продиктовано желанием привлечь на сторону консерваторов новых сторонников, так как партия по опросам заметно уступала соперникам-лейбористам.

В предвыборную кампанию Сунак продолжил наступление, высказав опасения по поводу стоимости перехода к нулевому уровню выбросов. Он раскритиковал инициативы по продвижению тепловых насосов и электромобилей, а также по увеличению доли возобновляемой энергии в Великобритании. Сунак заявил, что эти меры обойдутся каждому домохозяйству в «тысячи фунтов».

Но такая позиция не помогла обеспечить консерваторам дополнительные голоса. Партия, формировавшая правительство с 2010 года, выборы проиграла.

По данным опроса, проведенного аналитическим центром по изменению климата E3G и компанией More in Common, только 6% респондентов считают, что откат от политики по изменению климата был одним из «лучших достижений» Сунака, в то время как 11% опрошенных посчитали это одной из трех его главных ошибок. Треть избирателей-консерваторов, перешедших в 2019 году к лейбористам или либеральным демократам, назвали изменение климата одной из главных проблем. Кроме того, избиратели часто называли изменение климата в качестве примера того, почему, по их мнению, консервативная партия стала непоследовательной и ненадежной в своих обещаниях.

Победитель парламентских выборов, Лейбористская партия в лице Кира Стармера, напротив, придерживается амбициозных климатических целей. Самое щедрое зеленое предложение лейбористов для домохозяйств – это план на 13,2 млрд фунтов стерлингов по повышению энергоэффективности в домах. Это вдвое больше, чем обязательства предыдущего правительства, и будет включать гранты и кредиты под низкий процент на солнечные панели и аккумуляторы.

Ключевым элементом экологического манифеста лейбористов является создание новой госкомпании Great British Energy, которой из бюджета будет выделено 8,3 млрд фунтов стерлингов. Проект предполагает партнерство правительства с промышленностью для инвестирования в чистые электроэнергетические технологии и разработку местных энергетических проектов. Стармер также намерен ввести более высокие стандарты энергоэффективности для частных арендных домов, тем самым выполнив обещание предыдущего правительства, которое было отменено.

Одной из самых сложных для реализации целей лейбористов станет «чистая» электросеть к 2030 году. В 2023 году около 33% поставок электроэнергии в Великобритании приходилось на ископаемое топливо, в основном на газ. Даже если новое правительство добьется успеха, выполнив план по удвоению производства энергии ветряными и солнечными станциями, необходимы резервные мощности на случай высокого спроса на энергию, а также малого количества солнечных и ветреных дней.

Америка: снова на распутье

Супервыборный год завершится главным мировым политическим состязанием четырехлетия: в ноябре (прямо накануне конференции COP29 в Баку) пройдут выборы президента США. Климатическая повестка, как и многие другие вопросы, разделяет страну пополам, а оттого остается одной из важнейших тем в предвыборной кампании.

Одной из главных своих заслуг на посту президента Джо Байден, решивший не идти на второй срок, называет принятие в августе 2022 года Закона о снижении инфляции.

Он назвал его «самым значимым климатическим законодательством в истории».



Законопроект включал 369 млрд долларов США прямых расходов и налоговых льгот на меры в области энергетики и климата. До выхода из гонки Байден обещал наращивать финансирование зеленых проектов и еще активнее проводить политику, связанную с изменением климата и вопросами адаптации.

Очевидно, что в случае победы новый кандидат в президенты от Демократической партии **Камала Харрис**, занимающая сейчас пост вице-президента, не изменит направление климатической политики. Ее голос «за» стал решающим при голосовании по Законопроекту о снижении инфляции в Сенате, так как голоса республиканцев, выступивших против, и демократов, поддержавших документ, распределились поровну. Кроме того, Харрис возглавляла делегацию США на COP28 в Дубае в 2023 году, и под ее началом США присоединились к более чем 115 странам, пообещавшим удвоить стандарты энергоэффективности и утроить установленные мощности возобновляемой энергетики к 2030 году. Интересно, что еще четыре года назад Харрис занимала более жесткую климатическую позицию, чем президент Байден.

Во время праймериз Демократической партии 2020 года она поддержала принятие прогрессивного «Нового зеленого курса» (Green New Deal), необязательной резолюции, призывающей к полному отказу от выбросов углерода к 2030 году.

Очевидно, что к текущему моменту высказывание такой радикальной позиции невозможно, однако этот факт демонстрирует приверженность Харрис вопросам защиты климата.

Столь же четкая, но диаметрально противоположная позиция у конкурента Харрис, кандидата от Республиканской партии **Дональда Трампа**, который стал пионером среди мировых лидеров, открыто не признающих глобальное потепление и отказывающихся сокращать выбросы. Главным климатическим решением первого срока Трампа (2017-2021 гг.) был выход США из Парижского соглашения.

В ходе дебатов с Джо Байденом в июне нынешнего года он пообещал, что снова выйдет из соглашения, назвав его «обдираловкой Соединенных Штатов» и «катастрофой».

© 2024 АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»

В течение многих лет Трамп подвергал сомнению научный консенсус о том, что Земля становится горячее из-за сжигания ископаемого топлива, а также отвергал угрозу повышения уровня мирового океана. В своих предвыборных речах он обещает отменить экологические нормы и разрешить беспрепятственное бурение нефтяных и газовых скважин.

Консервативные активисты, включая бывших чиновников администрации Трампа, уже подготовил фундаментальный проект «Президентский переход 2025», в котором говорится об отмене федеральных программ, направленных на борьбу с изменением климата, и отмене поддерживаемых администрацией Байдена законов, которые предоставляют финансирование и налоговые льготы корпорациям и сообществам для перехода на возобновляемые источники энергии. Проект-2025 также призывает к ликвидации Управления по охране окружающей среды по вопросам экологической справедливости.

По оценке аналитического центра Carbon Brief, победа Дональда Трампа на президентских выборах в ноябре может привести к увеличению выбросов в США на 4 млрд тонн к 2030 году по сравнению с политикой Камалы Харрис, которая обещает продолжать климатическую политику Джо Байдена.

Согласно последним оценкам правительства США, эти дополнительные 4 млрд тонн эквивалента углекислого газа к 2030 году нанесут глобальный ущерб климату на сумму более 900 млрд долларов. Для сравнения, этот объем выбросов равен совокупным годовым выбросам ЕС и Японии или совокупному годовому объему выбросов 140 стран мира с самым низким уровнем выбросов.

Между тем в предвыборном штабе Трампа уверены, что он лишь намерен сделать страну энергетически независимой. «Президент Трамп намерен раскрыть американские источники энергии, такие как уголь, нефть и газ, чтобы обеспечить доступность энергии для семей и безопасность в мире, сделав нас более самодостаточной страной», – заявил National Public Radio представитель предвыборного штаба Трампа Брайан Хьюз.

Выборы 2024 года станут важным рубежом для мировой климатической политики. Многие из уже состоявшихся продемонстрировали, насколько глубоко могут быть изменения в отношении государств к экологической повестке, в зависимости от политической конъюнктуры и убеждений тех, кто приходит к власти. Тем самым выборы подчеркивают хрупкость и уязвимость климатической повестки. Они показывают, что несмотря на глобальные усилия по борьбе с изменением климата, политическая воля и устойчивость к внутреннему и внешнему давлению остаются ключевыми факторами, определяющими успех или провал этих усилий.

ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – НАДНАЦИОНАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ

UNEP FI: рекомендации для стран G20



Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) выпустила обзор своих рекомендаций, представленных в Рабочую группу по устойчивому финансированию «Большой двадцатки» (G20). UNEP FI подчеркивает, что «ключи» к построению более устойчивого мира находятся у G20 по двум причинам: с одной стороны, участники альянса в совокупности представляют 85% мировой экономики, а с другой – на них приходится 76% мировых выбросов парниковых газов. Роль G20 в формировании глобальной экономической политики, включая вопросы декарбонизации, сегодня важнее, чем когда-либо, заявляет UNEP FI.

Саммит G20 пройдет 18-19 ноября в Рио-де-Жанейро (Бразилия).

UNEP FI считает, что «построить справедливый мир и устойчивую планету» возможно посредством реформы глобального управления и улучшения связанности политики в G20.

Среди рекомендаций:

1. Повысить прозрачность раскрытия в корпоративном и финансовом секторах информации, связанной с природой, и справедливых планов перехода. Улучшить раскрытие корпоративной информации, охватывая финансовые риски и зависимости, связанные с биоразнообразием. Поощрять банки к раскрытию планов перехода, включая надежные цели декарбонизации и стратегии по устранению социальных рисков.

2. Оказывать поддержку малым и средним предприятиям в оценке и добровольном предоставлении отчетности по вопросам, связанным с природой, особенно на развивающихся рынках. Страны G20 должны рассмотреть возможность поддержки упрощенных, пропорциональных и гибких стандартов раскрытия информации, которые совместимы с возможностями МСП. Рассмотреть вопрос об усилении прозрачности цепочек поставок посредством принятия всеобъемлющих законов о комплексной проверке.

3. Разработать благоприятные для природы и совместимые устойчивые финансовые таксономии.

Обеспечить соответствие таксономий международным рамочным программам, таким как Парижское соглашение и Куньминско-Монреальская глобальная рамочная программа по биоразнообразию. Таксономии зеленого или устойчивого финансирования должны не только фокусироваться на экологически устойчивых видах деятельности, но и включать социальные гарантии и цели для поддержки справедливого перехода.

4. Поддерживать надежные инвестиционные продукты и рынки для решений, основанных на природе (Nature-based Solutions, NbS), включая повышение целостности рынка для надежных кредитов на биоразнообразии. Отсутствие стандартизации и руководства может привести к необоснованным экологическим заявлениям или гринвошингу, что является ключевой проблемой внедрения NbS. Страны G20 должны содействовать разработке и использованию стандартов и/или маркировки для обеспечения измеримости и проверки экологических заявлений. Для поддержки масштабирования формирующихся рынков кредитов на биоразнообразии и смягчения компромиссов страны G20 должны извлечь уроки из углеродных рынков, чтобы избежать риска низкой надежности и низкого качества кредитов, а также низкого спроса и предложения, медленного освоения, высоких затрат, неблагоприятных социальных и экологических последствий и потенциальных сбоев рынка.

5. Адаптация регуляторных подходов к местным условиям. Единый подход к регулированию недостаточен для решения различных проблем, связанных с последствиями перехода в разных регионах, секторах и сообществах. Универсальная нормативная база не может в достаточной степени учитывать различные социально-экономические и экологические контексты различных регионов. UNEP FI подчеркивает важность адаптации нормативных актов, особенно в отношении коренных народов и местных сообществ. В частности, страны G20 должны отдавать приоритет коренным народам при разработке и внедрении NbS.

[РЕЛИЗ](#)

COP29: Баку определенлся с повесткой конференции

Президент 29-й Конференции Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP29) министр экологии и природных ресурсов Азербайджана Мухтар Бабаев направил официальное письмо правительствам стран-участниц COP29 (пройдет в Баку в ноябре 2024 года).

В послании отражена позиция Баку как принимающей стороны по ключевым вопросам повестки COP, укрупненная архитектура предстоящей конференции (тематика по дням), а также перечень мероприятий, которые планируется провести до COP29.

В частности, в послании отражена позиция Баку по следующим вопросам:

- Обеспечение финансирования действий и новая коллективная количественная цель по климатическому финансированию (NCQG);
- Завершение операционализации статьи 6 Парижского соглашения, что должно стать значительным шагом на пути к укреплению амбиций в области смягчения последствий и адаптации, улучшению рынков капитала, созданию жизнеспособных экономических моделей для позитивных действий и технологий по климату;

- Фонд для компенсации потерь и ущерба - улучшение согласованности действий сторон для формирования фонда (третье заседание совета директоров Фонда пройдет в Баку в сентябре);

- Повышение амбиций в рамках вкладов, определяемых на национальном уровне (NDC) и смягчения последствий изменения климата: Азербайджан призывает все страны как можно скорее и задолго до крайнего срока, 10 февраля 2025 года, представить свои обновленные NDC;

- Национальные планы адаптации: Азербайджан подчеркивает настоятельную необходимость в продолжении и увеличении взносов в фонды, включая Зеленый климатический фонд и Адаптационный фонд;

- Двухгодичные отчеты о прозрачности: необходимо обеспечить своевременную готовность инструментов отчетности по Расширенной системе прозрачности (РСП), а также укрепить доверие между сторонами в этом процессе.

[РЕЛИЗ](#)

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

Бразилия: все ветви власти подписали Пакт об экологической трансформации



Президент Бразилии Луис Инасиу Лула да Силва подписал Пакт об экологической трансформации вместе с руководителями законодательной и судебной ветвей власти – председателями обеих палат Национального конгресса (Федерального сената и Палаты депутатов) и председателем Федерального верховного суда.

Согласно документу, экологическая трансформация – это сдвиг в экономических, технологических и культурных парадигмах в пользу развития, основанного на устойчивых отношениях с природой и ее биотомами, с целью создания богатства и его справедливого и равномерного распределения, тем самым улучшая качество жизни нынешнего и будущих поколений.

Президент Лула в ходе церемонии подписания подчеркнул, что Пакт создает для страны новую структуру, в которой экологическая устойчивость, экономическое развитие и социальная и климатическая справедливость являются центральными столпами государственной политики. Он заявил, что принятые обязательства варьируются от приоритизации природоохранного законо-

дательства до ускорения планирования землепользования, перехода к экономике с низким уровнем выбросов углерода и поощрения экономической деятельности, которая создает качественные рабочие места, уважая при этом сохранение биотома.

Пять основных мер Пакта об экологической трансформации:

- исполнительная власть расширит финансирование и снизит стоимость кредитования для устойчивых секторов, проектов и практик;
- законодательная власть будет уделять первоочередное внимание законопроектам, связанным с темами пакта, таким как утверждение правовой базы для углеродного рынка, прибрежной ветроэнергетики и биотоплива;

- судебная система примет меры по ускорению рассмотрения судебных исков, касающихся вопросов окружающей среды, земли и климата, включая определение целей и протоколов Национальным советом юстиции;

- исполнительная и судебная ветви власти будут совместно интегрировать базы данных по недвижимости, окружающей среде, кадастру и налогообложению с данными с географической привязкой, чтобы гарантировать правовую определенность в отношении права собственности на государственные и частные земли в стране и стимулировать инвестиции;

- законодательная, исполнительная и судебная ветви власти примут меры по снижению прямого воздействия своей деятельности на окружающую среду, такие как устойчивые закупки, снижение спроса на природные ресурсы, энергоэффективность и надлежащая утилизация отходов.

Бразилия в 2025 году примет в городе Белен 30-ю Конференцию Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP30).

[РЕЛИЗ](#)

Власти Бразилии утвердили Национальную политику энергоперехода

Президент Бразилии Луис Инасиу Лула да Силва на специальной церемонии объявил о запуске Национальной политики энергетического перехода (Política Nacional de Transição Energética, PNTE), одобренной на заседании Национального совета по энергетической политике (Conselho Nacional de Política Energética, CNPE). Ожидается, что благодаря этой инициативе Бразилия сможет привлечь инвестиции в размере 2 трлн бразильских реалов (355 млн долл. США) в течение следующих десяти лет, что существенно ускорит развитие зеленой экономики.

PNTE станет ключевым инструментом для координации и управления энергетическим переходом в Бразилии, создавая синергию между правительственными политиками, такими как Национальная

политика по изменению климата (Política Nacional de Mudança do Clima) и План экологической трансформации (Plano de Transformação Ecológica). Эти меры направлены на укрепление новой глобальной экономики, создание рабочих мест и повышение доходов в стране, способствуя справедливому и инклюзивному переходу.

CNPE одобрил еще шесть предложений, направленных на создание новых возможностей для устойчивого экономического развития, главным образом в нефтегазовой отрасли. Одно из решений устанавливает дополнительные ориентиры для политики торговли нефтью и природным газом. Одобренные меры также включают резолюцию, направленную на декарбонизацию деятельности по разведке и добыче нефти и природного газа

в Бразилии. Среди ключевых аспектов – развитие технологий, минимизация сжигания природного газа и продвижение принципов нулевого сжигания. В рамках другой резолюции CNPE обновил стратегические ориентиры для развития рынка топлива, биотоплива и нефтепродуктов в Бразилии, с акцентом на увеличение производства биотоплива и модернизацию нефтеперерабатывающих мощностей. Было также решено создать рабочую группу для проведения специализированных исследований на рынке водного топлива, авиационного топлива и сжиженного нефтяного газа (LPG).

CNPE также утвердил две резолюции, касающиеся разведки и добычи нефти и газа на новых участках. В первую очередь, речь идет о блоке Jaspe, который будет выставлен на тендер в рамках следующего Цикла постоянного предложения.

[РЕЛИЗ](#)

Бразилия стала «климатическим партнером» США

Бразильские власти предприняли серьезные шаги в рамках климатической дипломатии по укреплению связей с Соединенными Штатами Америки. Следует подчеркнуть, что совместные планы охватывают не только традиционные для климатической повестки вопросы, но и борьбу с финансированием преступлений против природы по линии финансовых разведок.

В ходе визита в Бразилию министра финансов США Джанет Йеллен (она принимала участие во встрече министров финансов и глав центробанков «Большой двадцатки» в Рио-де-Жанейро) [Минфины двух стран объявили о создании Климатического партнерства](#), отметив, что будут вместе работать на двусторонней и многосторонней основе.

В повестку партнерства включены четыре направления:

- цепочки поставок чистой энергии;
- высокоэффективные углеродные рынки;
- финансирование охраны природы и биоразнообразия;
- многосторонние климатические фонды.

Стороны договорились, что Партнерство поможет разработать политику и провести реформы в международных институтах, где обе страны являются акционерами, чтобы глобальный государственный и частный капитал был более эффективно использован для решения самых насущных экологических проблем. В частности, упомянуты такие международные площадки, как G20; ежегодные встречи Всемирного банка, Международного валютного фонда и других международных финансовых институтов; Коалиция министров финансов за действия по борьбе с изменением климата и др.

[РЕЛИЗ - Климатическое партнерство](#)
[РЕЛИЗ - Инициатива по Амазонке](#)

Ожидается, что доходы от бонусов за подписание контрактов составят 401 млн реалов (более 71 млн долл. США).

Вторая резолюция утвердила технические и экономические параметры для блоков Rubi и Granada, которые также будут выставлены на тендер. Ожидается, что эти проекты привлекут инвестиции в размере более 60 млрд реалов (10,7 млрд долл. США), создадут около 280 тыс. рабочих мест и принесут государству доходы на сумму 119 млрд реалов (21,1 млрд долл. США) за весь период реализации проектов.

Рабочая группа, координируемая Министерством шахт и энергетики (Ministério de Minas e Energia, MME), будет состоять из 17 учреждений и должна установить руководящие принципы, представляющие интерес для национальной энергетической политики, связанной с этой темой.

В совместном коммюнике стороны напоминают, что президент США Байден ранее пообещал внести 500 млн долл. в Фонд Амазонки, и приветствуют первый взнос, сделанный Государственным департаментом США.

В Белене – «воротях Амазонки», городе, где пройдет конференция COP30 в 2025 году, – Джанет Йеллен объявила об [Инициативе региона Амазонки по борьбе с незаконным финансированием для борьбы с преступлениями против природы](#). Участниками Инициативы стали страны бассейна Амазонки: Бразилия, Колумбия, Эквадор, Гайана, Перу и Суринам. Новая инициатива будет использовать опыт и ресурсы США и региональных партнеров для борьбы с финансированием преступлений против природы и противодействия транснациональным преступным организациям.

Инициатива среди прочих мероприятий предполагает, что Минфин США организует в регионе тренинги по теме «Отслеживание денег» с целью укрепления потенциала подразделений финансовой разведки, правоохранительных органов и других ключевых заинтересованных сторон по проведению расследований по фактам отмывания денег в отношении транснациональных преступных организаций, наркокартелей и других незаконных субъектов, причастных к преступлениям против природы. Кроме того, Минфин США обещает «усилить обмен информацией» с региональными партнерами для выявления незаконного финансирования, связанного с преступлениями против природы.

Народный банк Китая продлевает низкоуглеродное кредитование

Народный банк Китая (НБК) продлит действие программы поддержки проектов по сокращению выбросов углекислого газа до конца 2027 года. Об этом сообщил председатель Государственного комитета по делам развития и реформ Чжэн Шаньцзе в интервью агентству Синьхуа.

Указанное решение является одной из мер по ускорению всеобъемлющей зеленой трансформации экономического и социального развития, принятых ЦК Компартии Китая и Госсоветом (правительством страны).

В рамках схемы финансирования, запущенной НБК в 2021 году, финансовые учреждения предоставляют кредиты по процентным ставкам, близким к базовой кредитной ставке, компаниям и проектам в области чистой энергии, энергосбережения и защиты окружающей среды. Затем НБК предоставляет 60% объема кредита этим коммерческим кредиторам сроком на один год по процентной ставке 1,75%.

Согласно последним данным Народного банка Китая, на которые ссылается издание South China Morning Post (SCMP), по состоянию на конец июня 2024 года программа кредитования поддержала

финансовые учреждения на сумму более 1,1 трлн юаней (153 млрд долл. США).

В 2023 году Народный банк Китая продлил действие схемы до конца 2024 года и заявил, что она охватит более широкий круг иностранных банков. Так, уже после заявлений Чжэн Шаньцзе сингапурский банк DBS объявил, что одобрил кредит в размере 500 млн юаней (70 млн долл. США) на разработку ветряной электростанции в северо-восточной провинции Китая Хэнань. Это первый банк из Юго-Восточной Азии, которому был предоставлен кредит Народного банка Китая в рамках обсуждаемой схемы.

Заявление о продлении программы было сделано руководителем Госкомитета по делам развития и реформ в рамках анонса руководящих принципов зеленого перехода, которые охватывают ключевые сектора экономики, такие как сельское хозяйство, транспорт и энергетика. В руководящих принципах также описывается разработка других финансовых инструментов, которые будут способствовать зеленой трансформации: зеленое страхование, зеленые акции и зеленые трасты.

[ИНТЕРВЬЮ](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ SCMP](#)
[РЕЛИЗ БАНКА DBS](#)

Китайские регуляторы: план по финансовой поддержке зеленого развития пояса реки Янцзы

Органы власти Китая выпустили «Руководящие положения по дальнейшему совершенствованию финансовой поддержки зеленого, низкоуглеродного и высококачественного развития экономического пояса реки Янцзы». Документ подписали: Народный банк Китая (PBC), Национальная комиссия по делам развития и реформ, Министерство промышленности и информационных технологий, Министерство финансов, Министерство экологии и окружающей среды, Государственная администрация финансового надзора, Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая и Государственное управление по валютному регулированию.

Экономический пояс реки Янцзы состоит из девяти провинций: Сычуань, Гуйчжоу, Юньнань, Хубэй, Хунань, Цзянси, Аньхой, Цзянсу и Чжэцзян - и двух муниципалитетов: Чунцин и Шанхай. Эти земли охватывают примерно 1/5 территории Китая, а численность их населения составляет 600 млн человек, что обеспечивает свыше 40% ВВП страны.

Руководящие положения придерживаются экологических приоритетов и зеленого развития, опира-

ются на научные и технологические инновации, координируют продвижение экологической защиты окружающей среды и экономического и социального развития, в дальнейшем предоставляют финансовую поддержку и услуги, а также лучше продвигают зеленое, низкоуглеродное и качественное развитие экономического пояса реки Янцзы.

Руководящие положения предлагают четыре аспекта, состоящих из 16 задач: энергичное развитие зеленых финансов; содействие скоординированному развитию зеленых финансов, технологического финансирования и цифровых финансов; содействие скоординированному развитию зеленых финансов, инклюзивного финансирования и пенсионного финансирования; а также надежная работа в области оценки, предотвращения и контроля за финансовыми рисками.

Предложены также меры для усиления организационного лидерства, усиления гласности и руководства, а также усиления надзора и управления для содействия качественному развитию экономического пояса реки Янцзы.

[РЕЛИЗ](#)

Китай: план по стандартизации расчетов выбросов углерода

Национальная комиссия по развитию и реформам КНР, Государственная администрация по регулированию рынка и Министерство по чрезвычайным ситуациям КНР опубликовали «Уведомление о программе действий по дальнейшему укреплению системы измерения пика выбросов углерода и достижения углеродной нейтральности» (согласно национальной стратегии, пик выбросов углерода предусмотрен в 2030 году, а достижение углеродной нейтральности – в 2060 году).

В документе говорится, что к концу 2024 года будет опубликовано 70 национальных стандартов по учету, выбросам, сокращению, улавливанию, использованию и хранению углерода, которые будут охватывать все ключевые сектора и компании.

Согласно плану, в 2025 году будет внедрена стандартизированная система расчета и оценки для предприятий, проектов и продуктов, при этом ключевые секторы и продукты должны будут соответствовать ведущим мировым стандартам по контролю энергопотребления.

В частности, будут предприняты усилия по ускорению разработки национальных стандартов углеродного следа для новых энергетических транспортных средств, фотоэлектрических продуктов и литиевых батарей.

В плане говорится, что Китай также будет работать над стандартизацией углеродного следа таких продуктов, как электроника, пластмассы и строительные материалы.

[ДОКУМЕНТ](#)

Таиланд: увеличение налоговых льгот при инвестировании в ESG-фонды

Кабинет министров Таиланда принял резолюцию, одобряющую пересмотр мер налогового стимулирования для содействия устойчивым инвестициям через институт Таиландского ESG-фонда (новый тип схем коллективного инвестирования учрежден в 2023 году; представляет собой открытый взаимный фонд, который должен сосредоточить большую часть своих инвестиций в устойчивых активах, выпущенных организациями государственного сектора или предприятиями, и получить налоговые льготы).

Пересмотр налоговых льгот инициирован Министерством финансов.

Основные изменения:

– Минимальный срок владения инвестиционными паями для получения льгот сокращен с 8 до 5 лет (для покупок, совершенных в период с 1 января 2024 года по 31 декабря 2026 года).

– Максимальный налоговый вычет, разрешенный в течение года, увеличен со 100 тыс. бат (2820 долл. США) до 300 тыс. бат (8460 долл. США), но не более 30% от облагаемого налогом дохода инвестора.

Эти меры направлены на содействие росту таиландского рынка капитала, а также на укрепление доверия и поддержку долгосрочных инвестиций на рынке капитала через Таиландские ESG-фонды. Министерство финансов оценит результаты применения этих мер по окончании следующих трех лет.

Комиссия по ценным бумагам и биржам Таиланда (SEC) также внесла поправки в соответствующие положения для поддержки налоговых льгот. Эти поправки расширяют инвестиционный охват Таиландских ESG-фондов и усиливают фидуциарную обязанность компаний по управлению активами (AMC) для обеспечения ответственного инвестирования.

Предлагаемые поправки затрагивают два важных вопроса, а именно:

1. Расширение сферы инвестиций за счет:

– разрешения Таиландским ESG-фондам инвестировать в акции листингуемых компаний, которые были

оценены другими поставщиками рейтингов/оценок в сфере ESG, кроме Национальной биржи Таиланда (SET) (рейтинги SET ESG). Это изменение направлено на предоставление управляющим более разнообразных альтернатив при принятии инвестиционных решений. Поставщики рейтингов/оценок в сфере ESG должны иметь международно-признанные стандарты оценки;

– предоставления Таиландским ESG-фондам большего количества инвестиционных альтернатив в акциях листинговых компаний, которые демонстрируют наилучшее корпоративное управление. Эти компании должны раскрывать свои цели и планы по повышению корпоративной стоимости, предоставлять обновляемые отчеты о выполнении этих планов и иметь план действий по охране окружающей среды. Кроме того, они должны сообщать инвесторам о прогрессе по этим вопросам.

2. Усиление ролей и обязанностей управляющих: при управлении Таиландскими ESG-фондами управляющие должны выполнять свои фидуциарные обязанности, тщательно учитывая факторы ESG на протяжении всего инвестиционного процесса в интересах держателей паев, в том числе включая ESG-соображения при установлении инвестиционной политики и стратегий, а также при выборе и мониторинге инвестиций в качественные предприятия.

В этой связи Таиландские ESG-фонды обязаны раскрывать информацию об устойчивости фондов в соответствии с правилами, регулирующими фонды устойчивого и ответственного инвестирования (фонды SRI), чтобы гарантировать, что инвесторы получают достаточную информацию для принятия инвестиционных решений. Кроме того, Таиландские ESG-фонды будут освобождены от платы за подачу заявки и платы за пересмотр схемы фонда, аналогично фондам SRI, в течение 2024 года.

[РЕЛИЗ ПРАВИТЕЛЬСТВА](#)
[РЕЛИЗ КОМИССИИ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ](#)

Совет по таксономии АСЕАН: пояснения по применению Таксономии

Совет по таксономии Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) выпустил Дополнительный документ к Таксономии АСЕАН по устойчивому финансированию (Таксономии АСЕАН). Таксономия АСЕАН имеет многоуровневую структуру, включающую базовые принципы (principles-based Foundation Framework) и более подробные критерии по секторам экономики.

Новая публикация содержит практические примеры применения базовых принципов, специально разработанные для содействия малым и средним предприятиям (МСП).

Два опубликованных примера представляют собой пошаговую модель для оценки деятельности на соответствие Таксономии в двух случаях: если предприятие МСП, занимающееся выращиванием масличных пальм и производством масла, ищет долгосрочное финансирование для приобретения сельскохозяйственных земель и дополнительного оборотного капитала для расширения плантаций; и если средняя индонезийская компания предоставляет мини-ГЭС в сельской

местности для снабжения Государственной электроэнергетической компании (госмонополия по распределению электроэнергии) и планирует расширение производственных мощностей.

Совет по таксономии АСЕАН отмечает, что малые и средние предприятия, скорее всего, нуждаются в подобных руководящих материалах больше, чем крупные компании, имеющие в своем распоряжении больше ресурсов. Поэтому Совет будет публиковать подобные материалы и в дальнейшем. Совет также напоминает, что примеры применения принципов Таксономии представляют собой руководство и могут быть скорректированы в зависимости от обстоятельств пользователей. Так, два приведенных примера основаны на условиях Малайзии и Индонезии, при этом пользователи могут использовать правила своих стран, где это применимо.

[РЕЛИЗ
ДОКУМЕНТ](#)

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

Глава Еврокомиссии анонсировала новую «Чистую промышленную сделку»

Председатель Европейской комиссии Урсула фон дер Ляйен, переизбранная 18 июля 2024 года на новый 5-летний срок, непосредственно в день голосования опубликовала программный документ «Выбор Европы. Ориентиры политики для следующей Европейской комиссии».

Значительная часть документа посвящена тематике устойчивого развития.

Так, фон дер Ляйен намерена уже в первые сто дней своего второго срока ввести новую «Чистую промышленную сделку» (Clean Industrial Deal). Программа должна быть направлена на обеспечение инвестиций в инфраструктуру и промышленность, особенно в энергоемкие отрасли, для поддержки целей ЕС в области декарбонизации промышленности, роста и конкурентоспособности.

Новая инициатива призвана «помочь создать ведущие рынки во всем, от чистой стали до чистых технологий, и ускорить планирование, тендеры и выдачу разрешений».

Тезисы заявления Урсулы фон дер Ляйен:

– Необходимо сосредоточиться на реализации существующей правовой базы к 2030 году – нужно новое соглашение о чистой промышленности, обеспечивающее конкурентоспособность отраслей и качественные рабочие места;

– Цель по сокращению выбросов на 2040 год должна быть закреплена в Европейском климатическом законе;



– Готовится Закон об ускорении промышленной декарбонизации, чтобы поддержать отрасли и компании в переходный период. Это позволит направить инвестиции в инфраструктуру и промышленность, особенно в энергоемкие отрасли. Он будет поддерживать ведущие европейские рынки для разработки, производства и распространения в промышленности чистых технологий;

– Необходимо уделять приоритетное внимание инвестициям в инфраструктуру и технологии чистой энергии. Это будет включать возобновляемые источники

энергии и низкоуглеродные технологии, сетевую инфраструктуру, мощности для хранения и транспортную инфраструктуру для улавливания CO₂;

– Еврокомиссия изложит глобальное видение климата и энергетики в преддверии COP30 в Бразилии в 2025 году. В рамках этого процесса необходимо активизировать зеленую дипломатию и взаимодействовать со странами, не входящими в ЕС;

– Работа по декарбонизации экономики ЕС станет частью дальнейшего перехода к более устойчивой модели производства и потребления. Для этого будет разработан новый Закон об экономике замкнутого цикла, который поможет создать рыночный спрос на вторичные материалы и единый рынок отходов, особенно в отношении критически важного сырья.

[РЕЛИЗ](#)

В ЕС объявлены целевые показатели по биоразнообразию



Европейская комиссия представила цели ЕС по внедрению Куньминско-Монреальской глобальной рамочной программы по биоразнообразию. Теперь они доступны для общественности через онлайн-инструмент отчетности Конвенции ООН о биологическом разнообразии и охватывают все цели и задачи Глобальной рамочной программы, согласованные на 15-й Конференции сторон конвенции (COP15) в декабре 2022 года:

- Восстановление 30% деградировавших экосистем во всем мире (на суше и на море) к 2030 году;
- Сохранение и управление 30% территорий (наземных, внутренних водоемов, прибрежных и морских территорий) к 2030 году;
- Остановить вымирание известных видов и к 2050 году в десять раз сократить риск и темпы вымирания всех видов;
- Снизить риск от пестицидов как минимум на 50% к 2030 году;
- Сократить потери питательных веществ в окружающей среде как минимум на 50% к 2030 году;
- Снизить риски загрязнения и негативные последствия загрязнения из всех источников к 2030 году до уровней, не наносящих вреда биоразнообразию и экосистемам;
- Сократить глобальный след потребления к 2030 году;
- Устойчиво управлять территориями, занятыми сельским хозяйством, аквакультурой, рыболовством и лесным хозяйством, и существенно расширить агроэкологические и другие методы, благоприятные для биоразнообразия;
- Борьба с изменением климата с помощью экологических решений;
- Сократить темпы внедрения и укоренения инвазивных чужеродных видов как минимум на 50% к 2030 году;

- Обеспечить безопасное, законное и устойчивое использование и торговлю дикими видами к 2030 году;

- Увеличить распределение выгод от использования генетических ресурсов для поддержки сохранения биоразнообразия и его устойчивого использования.

Ключевой инструмент, помогающий Евросоюзу и его странам-членам выполнять международные обязательства в соответствии с Куньминско-Монреальской рамочной программой, – Регламент ЕС о восстановлении природы, который вступил в силу 18 августа.

Он запускает процесс непрерывного и устойчивого восстановления природы на сухопутных и морских территориях ЕС, одновременно поддерживая более устойчивое экономическое развитие и сельскохозяйственное производство.

Регламент содержит требования по внедрению мер по восстановлению для достижения хорошего состояния ключевых типов местообитаний видов на суше и в море.

Он также требует поддержания городских зеленых насаждений и городского зеленого покрова и его увеличения после 2030 года.

Документ устанавливает цель к 2030 году по восстановлению не менее 25 тыс. километров рек до состояния свободно текущих.

Кроме того, Регламент будет способствовать предотвращению сокращения и восстановлению популяций опылителей, а также улучшению их разнообразия, повышению биоразнообразия в сельскохозяйственных экосистемах и биоразнообразия лесных экосистем, а также выполнению обязательства по посадке не менее 3 млрд дополнительных деревьев к 2030 году на уровне ЕС.

Национальные планы восстановления должны включать сроки реализации, необходимые финансовые ресурсы и предполагаемые способы финансирования, а также ожидаемые выгоды, особенно для адаптации к изменению климата и смягчения его последствий.

Государствам-членам необходимо определить синергию с другими политическими действиями, такими как смягчение и адаптация к изменению климата, деградация земель, предотвращение стихийных бедствий, сельское хозяйство, рыболовство, лесное хозяйство и развитие возобновляемых источников энергии.

Государства-члены ЕС должны представить проект своих планов в Еврокомиссию в течение двух лет с даты вступления в силу Регламента, устанавливая цели на 2030, 2040 и 2050 годы.

[РЕЛИЗ - целевые показатели](#)

[РЕЛИЗ - вступление в силу Регламента](#)

Еврокомиссия подает в суд на Грецию, Бельгию и Францию за нарушение экологических норм

Европейская комиссия подает иск против Греции в Суд Европейского союза за невыполнение в полном объеме обязательств по сбору и очистке, установленных в Директиве ЕС об очистке городских сточных вод (Директива 91/271/ЕЕС).

По данным, собранным Еврокомиссией, 153 городские агломерации в Греции продемонстрировали массовые случаи несоблюдения Директивы в части наличия систем сбора сточных вод. Чтобы соответствовать требованиям Директивы, Греции придется построить новую инфраструктуру в нескольких агломерациях и модернизировать существующую.

Также Еврокомиссия подает иск против Бельгии за непринятие достаточных мер по борьбе с загрязне-

нием нитратами во Фландрии, как того требует Директива о нитратах (Директива Совета 91/676/ЕЕС). Почти через пять лет после того, как бельгийские власти впервые признали необходимость срочных мер, регион до сих пор не предпринял необходимых действий.

Кроме того, Европейская комиссия подает иск против Франции за несоблюдение уровня максимально допустимой концентрации нитратов в питьевой воде, установленной в Директиве о питьевой воде (Директива (ЕС) 2020/2184). Превышение максимально допустимой концентрации нитратов затрагивает 107 зон водоснабжения в семи регионах страны.

[РЕЛИЗ - Греция](#)
[РЕЛИЗ - Бельгия](#)
[РЕЛИЗ - Франция](#)

Директива ЕС о выбросах в промышленности и животноводстве вступила в силу

Вступила в силу обновленная Директива ЕС о выбросах в промышленности и животноводстве (Industrial and Livestock Rearing Emissions Directive), заменившая собой прежнюю Директиву ЕС о промышленных выбросах (Industrial Emissions Directive, IED). В соответствии с целями соглашения «Зеленая сделка» пересмотренный закон нацелен на сокращение выбросов от крупных промышленных установок, свиноводческих и птицеводческих ферм.

Обновленная директива - первый закон ЕС об охране окружающей среды, закрепляющий право граждан требовать компенсации за ущерб, причиненный их здоровью в результате незаконного загрязнения.

Предусматривается, что к 2050 году реализация пересмотренной Директивы приведет к сокращению выбросов основных загрязнителей воздуха (PM_{2,5}, SO₂, NO_x и NMVOC - летучие органические соединения, не содержащие метан) на 40% по сравнению с уровнями 2020 года.

Директива по сравнению с предшественницей охватывает дополнительные источники выбросов и упростила выдачу разрешений на эксплуатацию промышленных предприятий и ферм. В новых правилах ужесточаются предельные значения выбросов, вводится обязательная выдача электронных разрешений, сокращаются административные расходы, а условия предоставления исключений становятся строже. Введены более строгие наказания (вплоть до штрафа в размере не менее 3% от годового оборота юридического лица в ЕС), расширены полномочия компетентных органов по приостановлению

работы несоответствующих требованиям установок.

Включение добычи металлов и крупномасштабного производства аккумуляторов в сферу действия Директивы позволит сократить загрязнение в этих секторах. Будет увеличен охват интенсивных свиноводческих и птицеводческих ферм (исключая органическое свиноводство), что будет иметь ключевое значение для снижения загрязнения азотом. Для этого типа ферм будет упрощен процесс выдачи разрешений.

Новые правила также предусматривают внедрение наилучших доступных технологий для полигонов захоронения отходов и стимулируют использование в промышленных процессах менее токсичных альтернатив опасным веществам.

Инноваторы получают выгоду от гибких правил выдачи разрешений для тестирования более экологически эффективных технологий. Новый Инновационный центр промышленной трансформации и выбросов (INCITE), управляемый Объединенным исследовательским центром Еврокомиссии, будет собирать информацию об инновационных решениях по предотвращению и контролю загрязнения. INCITE будет публиковать раскрытие экологических и экономических данных на онлайн-платформе для открытого доступа на общеевропейской основе.

Предприятиям придется разрабатывать планы перехода, описывающие, как они будут продвигаться к декарбонизации, нулевому уровню загрязнения и экономике замкнутого цикла.

[РЕЛИЗ](#)

ESMA: рекомендации Еврокомиссии по развитию нормативной базы устойчивого финансирования

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала Заключение о нормативно-правовой базе устойчивого финансирования (EU Sustainable Finance Framework), в котором изложены рекомендации по возможным улучшениям долгосрочного характера.

Заключение ESMA является последним компонентом комплексного ответа европейских надзорных органов (ESMA, Европейская банковская служба, Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям) на запросы Европейской комиссии по пересмотру Регламента ЕС о раскрытии информации в области устойчивого финансирования (SFDR) и о мерах по предотвращению гринвошинга. Ранее европейские надзорные органы выпустили совместные доклады по пересмотру SFDR и по противодействию гринвошингу.

ESMA признает, что EU Sustainable Finance Framework уже хорошо разработана и включает в себя гарантии против гринвошинга. В то же время ESMA считает, что в долгосрочной перспективе нормативно-правовая база устойчивого финансирования имеет потенциал развития, чтобы облегчить инвесторам доступ к устойчивому инвестированию и поддержать эффективное функционирование устойчивых инвестиционных цепочек создания стоимости.

ESMA предлагает Еврокомиссии следующие основные рекомендации:

- Таксономия ЕС должна стать единственной общей точкой отсчета для оценки устойчивости и должна

быть включена во все законодательство об устойчивом финансировании;

- необходимо завершить разработку Таксономии ЕС для всех видов деятельности, которые могут существенно способствовать обеспечению экологической устойчивости, а также разработать социальную таксономию;

- определение переходных инвестиций должно быть включено в EU Sustainable Finance Framework для обеспечения правовой ясности и поддержки создания продуктов, связанных с переходом;

- все финансовые продукты должны раскрывать минимальную базовую информацию об устойчивом развитии, охватывающую экологические и социальные характеристики;

- необходимо ввести систему категоризации продуктов, отвечающих требованиям устойчивости и перехода, на основе набора четких критериев соответствия и неукоснительного соблюдения обязательств по обеспечению прозрачности;

- продукты ESG-данных должны быть включены в нормативный периметр, согласованность ESG-показателей должна продолжать улучшаться, надежность оценки должна быть обеспечена;

- перед реализацией политических решений необходимо провести тестирование на уровне потребителей и отрасли, чтобы убедиться в их осуществимости и целесообразности для розничных инвесторов.

[РЕЛИЗ](#)

Швейцария: меры правительства по сокращению прямых и косвенных выбросов

Федеральный совет (правительство) Швейцарии 14 августа 2024 года обсудил реализацию своей роли как образца для подражания в сферах энергетики и экологии. Согласно принятому в 2023 году Федеральному закону о целях защиты климата, инновациях и усилении энергетической безопасности, органы исполнительной власти Швейцарии должны стать климатически нейтральными к 2040 году.

В рамках исполнения закона Федеральный совет поручил федеральной администрации (состоит из министерств и ведомств и выполняет функции исполнительной власти в стране наряду с Советом, подчиняясь ему) определить меры, необходимые для сокращения прямых и косвенных выбросов, и разработать концепцию финансирования.

Кроме того, Федеральный совет намерен выяснить, как можно использовать подходящие территории федеральной инфраструктуры для производства солнечной энергии и как можно реализовать повышенные требования к ресурсосберегающему строительству. Результаты этой работы будут интегрированы в положения Постановления о защите климата и вынесены на общественные консультации летом 2025 года. В то же время Федеральный совет и парламент страны рекомендовали отклонить народную инициативу «За будущее нашей природы и ландшафта (инициатива по

биоразнообразию)». Референдум по ней должен состояться 22 сентября 2024 года. Инициатива предполагает обязать федеральное правительство и кантоны всесторонне защищать биоразнообразие, ландшафт и городские пейзажи.

По мнению Федерального совета, в случае принятия инициативы она ограничит пути решения проблем в сфере энергосбережения и сельском хозяйстве. Кроме того, реализация инициативы приведет к дополнительным ежегодным расходам федерального правительства и кантонов в размере более 400 млн франков.

Член Федерального совета Альберт Рёсти пояснил, что федеральное правительство и кантоны уже принимают меры по сохранению биоразнообразия. В частности, в 2012 году принята «Швейцарская стратегия по сохранению биоразнообразия», а в 2017 году последовал план действий по защите биоразнообразия.

Кроме того, федеральное правительство ежегодно инвестирует около 600 млн франков в сохранение биоразнообразия. Наиболее ценные природные территории, ландшафты и городские пейзажи внесены в такие реестры, как Федеральный реестр ландшафтов и природных памятников (BLN) и Федеральный реестр швейцарских ландшафтов национального значения, заслуживающих охраны (ISOS).

[РЕЛИЗ - меры по сокращению выбросов](#)
[РЕЛИЗ - отклонение инициативы](#)

Власти США борются с мошенниками на солнечных панелях

Американские власти, направляющие щедрое госфинансирование на поддержку использования возобновляемой энергетики, признали: быстрое развертывание солнечных панелей породило целый спектр мошеннических действий. Власти не раскрывают статистики, которая показывала бы масштаб проблемы, но косвенно об этом можно судить по предпринятым мерам и вовлеченности федеральных органов.

Министерство финансов США, Бюро по финансовой защите прав потребителей (CFPB) и Федеральная торговая комиссия (FTC) объявили пакет мер, направленных на защиту потребителей, которые используют или планируют установить солнечные энергетические системы для своих домов. Эти шаги включают выпуск предупреждений для граждан о недобросовестных и мошеннических практиках на рынке солнечной энергетики, а также запуск межведомственного партнерства, которое будет координировать усилия по предотвращению обманных практик на этом быстро развивающемся рынке.

За последние годы регуляторы заметили рост числа жалоб от потребителей на компании, которые используют недобросовестные методы при заключении контрактов на установку солнечных панелей. Некоторые из этих компаний обманом заставляют потребителей подписывать невыгодные соглашения или предлагают несправедливые условия финансирования.

Другие не выполняют обещания по установке или активации солнечных систем.

Расширение доступа к солнечной энергетике является важным элементом в снижении расходов на электроэнергию. Солнечные энергетические системы могут сэкономить домохозяйствам десятки тысяч долларов за весь период их использования, однако недобросовестные практики сводят на нет эту выгоду.

Выпущенные предупреждения и образовательные материалы от органов власти должны стать единым ресурсом, который поможет потребителям принимать информированные решения на ранних этапах покупки солнечных панелей. Эти материалы описывают различные варианты солнечной энергетики, предупреждают о распространенных недобросовестных практиках, предлагают вопросы, которые потребителю имеет смысл рассмотреть перед покупкой или подписанием договора, а также дают инструкции по подаче жалоб.

Наряду с этими действиями, в рамках межведомственного партнерства между Министерством финансов, CFPB, FTC, Министерством энергетики и Министерством жилищного строительства и городского развития будет создан форум для обмена информацией, который позволит вести мониторинг мошеннических действий.

[РЕЛИЗ](#)

США: суд отменил правило против ESG-инвестиций в штате Миссури

Окружной суд США по Западному округу штата Миссури вынес запрет на принятое в штате правило, препятствующее включению ESG-факторов в инвестиционные рекомендации.

Принятое в 2023 году правило требует от компаний и специалистов по ценным бумагам получать письменное согласие клиентов, прежде чем включать «нефинансовые» или «социальные» цели, включая экологические, в свои рекомендации по ценным бумагам или инвестиционные советы.

При этом текст согласия содержит обязательную оговорку: «рекомендация приведет к инвестициям и рекомендациям, которые не будут направлены исключительно на максимизацию финансовой прибыли».

Правило стало частью широкомасштабной кампании против ESG, проводимой республиканцами. Штат Миссури активно участвовал в нескольких анти-ESG инициативах: в 2022 году пенсионный фонд штата объявил, что изымает сотни миллионов долларов из инвестиционной компании BlackRock за «приоритет ESG-инициатив над доходами акционеров», а в 2023 году Миссури вошел в альянс штатов по «защите людей от ESG-движения», возглавляемый губернатором Флориды Ронам Десантисом. Альянс координирует введение таких мер,

как запрет на использование ESG-факторов в инвестполитике федеральных и местных пенсионных фондов.

В иске, поданном Ассоциацией индустрии ценных бумаг и финансовых рынков (SIFMA), утверждается, что правило характеризует «нефинансовые цели» как все, что не направлено на максимизацию финансовой прибыли. Следовательно, правило может охватывать ряд других целей, которые традиционно рассматриваются финансовыми специалистами, такие как налоговые соображения, ликвидность, диверсификация и временной горизонт.

В своем решении окружной судья Стивен Боу постановил, что правило штата Миссури является «неконституционным и расплывчато сформулированным», добавив, что «неясность формулировки вызывает особенное беспокойство, учитывая наказания за несоблюдение», среди которых отзыв лицензии, штраф в размере до 25 тыс. долл. за каждое нарушение и даже уголовные наказания. Суд вынес бессрочный судебный запрет на уровне штата, запрещающий реализацию, применение или обеспечение соблюдения правила.

[РЕЛИЗ](#)

Новые климатические меры уходящего президента США



Президент США Джо Байден еще до своего ухода из президентской гонки в июле успел провести целый ряд мер в сфере экологии и климата, которые не требовали парламентского одобрения.

Меры по защите граждан от экстремальных погодных явлений

Учитывая, что десятки миллионов американцев по всей стране испытывают последствия экстремальных погодных явлений, Байден объявил пакет мер по защите работников и их семей, в том числе:

- Управление по охране труда и здоровья (OSHA) Министерства труда представило проект правила для защиты работников, которое, если будет окончательно принято, установит первый в стране федеральный стандарт безопасности, касающийся чрезмерной жары на рабочем месте. Предлагаемое правило включает требования по выявлению опасностей, связанных с жарой, разработке планов реагирования на тепловые заболевания и чрезвычайные ситуации, предоставлению обучения для сотрудников и руководителей и внедрению стандартов производственной практики, включая перерывы на отдых, доступ к тени и воде, а также акклиматизацию к жаре для новых сотрудников.

По прогнозам, правило затронет примерно 36 миллионов работников и существенно сократит количество тепловых травм, заболеваний и смертей на рабочем месте;

- Федеральное агентство по чрезвычайным ситуациям Министерства внутренней безопасности выделит почти 1 млрд долл. на 656 проектов по всей стране, чтобы помочь сообществам защититься от бедствий и стихийных бедствий, включая экстремальную жару, штормы и наводнения. Финансирование будет проведено в рамках Двухпартийного закона об инфраструктуре;

- Агентство по охране окружающей среды выпустило отчет, показывающий, как последствия изменения климата, включая волны тепла, температуру поверхности моря, прибрежные наводнения и лесные пожары, все больше влияют на здоровье людей, общество и экосистемы.

Например, в отчете отмечается, что средняя продолжительность сезона волны тепла в настоящее

время на 46 дней больше, чем в 1960-х годах, а в последние годы средняя волна тепла в крупных городских районах США длилась около четырех дней - примерно на целый день дольше, чем средняя волна тепла в 1960-х годах.

Стратегия по борьбе с пластиковым загрязнением

Администрация Байдена выпустила общеправительственную стратегию по борьбе с загрязнением пластиком на этапах производства, переработки, использования и утилизации.

В документе «Мобилизация федеральных действий по борьбе с загрязнением пластиком: прогресс, принципы и приоритеты» излагаются уже реализуемые и новые меры на федеральном уровне по сокращению загрязнения пластиком. Власти подчеркивают, что в стратегии федеральное правительство впервые официально признает серьезность кризиса пластикового загрязнения и масштаб мер реагирования, которые потребуются для его эффективного противостояния.

Кроме того, Белый дом объявил о новой цели по поэтапному отказу от федеральных закупок одноразового пластика для операций, мероприятий и упаковки в сфере общественного питания к 2027 году и для всех федеральных операций к 2035 году.

Меры по обнаружению и сокращению выбросов газов-суперзагрязнителей



Белый дом напомнил, что суперзагрязняющие парниковые газы, включая метан, гидрофторуглероды (ГФУ) и оксид азота (N₂O) гораздо более мощны, чем углекислый газ, а сокращение выбросов этих суперзагрязнителей - самый быстрый способ борьбы с изменением климата и важнейшее дополнение к сокращению выбросов углекислого газа.

В связи с этим разработан пакет мер по усилению мониторинга выбросов суперзагрязнителей:

- Лаборатория глобального мониторинга Национального управления океанических и атмосферных исследований (NOAA) и авиакомпания United Airlines подписали соглашение, согласно которому коммерческие самолеты будут использоваться для мониторинга загрязнителей климата, включая углекислый газ и метан, а также угарный газ и водяной пар, что улучшит в целом понимание выбросов парниковых газов;

- Госдепартамент США и Национальное управление по аэронавтике и исследованию космического пространства (NASA) развернут 10 современных

систем мониторинга в посольствах и консульствах США для измерения озона и его прекурсоров. Данные с этих датчиков будут использоваться для улучшения возможностей спутников, работающих в области климата и качества воздуха, и разработки новой модели прогнозирования содержания тропосферного озона;

[РЕЛИЗ - защита граждан](#)
[РЕЛИЗ - стратегия по пластику](#)
[РЕЛИЗ - сокращение газов-суперзагрязнителей](#)

- Некоммерческая организация Carbon Mapper (возглавляет ГЧП с участием NASA и других) запустит первый спутник Carbon Mapper Coalition в качестве дальнейшего расширения инструментов мониторинга выбросов метана.

Кроме того, пакет включает меры, направленные на сокращение выбросов оксида азота, а также внутренних и глобальных выбросов метана.

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Фонд МСФО – о текущих проблемах внедрения Стандартов ISSB

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) разместил подкаст «Аналитика внедрения Стандартов ISSB по состоянию на второй квартал 2024 года». Заместитель председателя ISSB Сью Ллойд, член ISSB Вероника Пунчева и руководитель группы по внедрению стандартов МСФО S1 и МСФО S2 (вместе – Стандарты ISSB) Дианора Ария Де Марко обсудили некоторые ключевые моменты внедрения стандартов МСФО S1 и МСФО S2, вступивших в силу с начала 2024 года.

В частности, участники обсудили следующие вопросы:

- каким должен быть подход к выполнению требования к компаниям пересматривать оценки при появлении новой информации (параграф B50 стандарта МСФО S1), а именно: как осуществлять пересмотр, если организация оценивает свои выбросы парниковых газов в текущем периоде, используя информацию, раскрытую другой организацией в ее цепочке создания стоимости из предыдущего периода, и данные за предыдущий период были обнов-

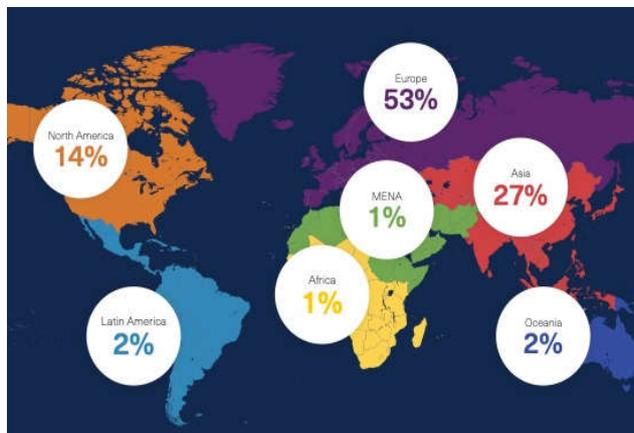
лены в соответствии с фактическими показателями? Суть предложенного ответа – отчитывающаяся компания в этом случае должна исходить из существенности изменений, и при этом давать инвесторам информацию о том, что именно было изменено, насколько сильно изменено, и почему;

- как следует раскрывать сравнительную информацию, если в составе отчитывающейся организации произошло изменение – например, приобретение или продажа дочерней компании? Как применять эти требования к сравнительной отчетности в контексте IFRS S1? Как применять эти требования более конкретно в контексте предоставления информации о выбросах парниковых газов в соответствии с IFRS S2?

При ответе на этот вопрос участницы обсуждения подчеркнули базовую необходимость взаимосвязанности финансовой отчетности компании (по стандартам МСФО) и отчетности по Стандартам ISSB, и предложили простой критерий – раскрывать вопросы устойчивого развития аналогично корпоративному периметру в бухгалтерской отчетности.

[РЕЛИЗ](#)
[ПОДКАСТ](#)

Инициатива SBTi: рост числа приверженцев и консультации по учету выбросов Охвата 3



Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) опубликовала свой отчет о мониторинге за 2023 год, в котором объявила о впечатляющем росте

числа компаний с подтвержденными научно-обоснованными целями по сокращению выбросов парниковых газов.

В целом за 2023 год научно-обоснованные цели установили 2267 компаний (+102% к 2022 году). Рост во многом обусловлен тенденциями в Азии.

Так, Япония стала мировым лидером по количеству компаний (768). Предыдущий лидер списка – Великобритания – представлена 693 компаниями, а США – 465 компаниями. Самый впечатляющий пропорциональный рост произошел в Индии, где количество компаний, установивших и подтвердивших научно-обоснованные цели в 2023 году, выросло на 520% с 15 до 93.

SBTi выделяет три категории компаний – корпорации, предприятия малого и среднего бизнеса, а также финансовые организации. Максимальный рост показали МСП – их число увеличилось на 1425 и достигло 2253 компаний. Таким образом, они от-

теснили на второе место корпорации, число которых увеличилось на 802 и достигло 1866. Финансовые организации представлены скромно: за 2023 год их число увеличилось на 40 и достигло 86.

Кроме того, Инициатива SBTi в июле опубликовала четыре технических документа, которые являются первым шагом в процессе пересмотра корпоративного стандарта по углеродной нейтральности – SBTi Net-Zero.

SBTi объявила сроки и опубликовала Техническое задание для пересмотра стандарта Net-Zero в мае 2024 года. Пересмотр призван обеспечить дальнейшее соответствие стандарта новейшим научным представлениям и передовой практике, а также решить проблемы, связанные со сферой применения целевых показателей по сокращению выбросов парниковых газов Охвата 3.

Опубликованные документы:

– Документ для консультаций по теме выбросов Охвата 3: в документе излагаются первоначальные соображения SBTi о потенциальных изменениях, которые изучаются в связи с установлением целевых показателей выбросов Охвата 3, включая основополагающие принципы и концепции. В документе рассматриваются сценарии использования сертификатов экологических характеристик (EACs), в том числе углеродных кредитов, в контексте установления научно обоснованных целевых показателей.

Три описанных в документе сценария, связанные с углеродными кредитами, не включают в себя компенсационные выбросы – ситуацию, когда компании покупают кредиты вместо того, чтобы сокращать выбросы в рамках своей цепочки создания стоимости. В каждом из иллюстративных сценариев, описанных в документе, приоритетом остается прямая декарбонизация цепочки создания стоимости. Кредиты не могут использоваться в качестве замены сокращения выбросов.

SBTi принимает комментарии к документу до 12 сентября 2024 года.

– Полученные доказательства эффективности сертификатов экологических характеристик (EACs): документ представляет собой публикацию всех доводов об эффективности данных сертификатов (без оценки SBTi), полученных в рамках опроса, который проводился с сентября по ноябрь 2023 года.

– Сводный отчет об эффективности использования сертификатов экологических характеристик для достижения корпоративных климатических целей (Часть 1: Углеродные кредиты): отчет, представляющий обобщение доказательств, представленных

SBTi в рамках запроса доказательств по эффективности углеродных кредитов в корпоративных климатических целях.

Это первый из трех отдельных отчетов, которые будут опубликованы в соответствии с техническим заданием; отчеты по другим инструментам EACs будут опубликованы позднее (их тематика и дата публикации не раскрываются).

– Результаты независимого систематического обзора эффективности углеродных кредитов в корпоративных климатических целях: заявление о результатах оценки, проведенной независимой третьей стороной на основе рецензируемой научной литературы об эффективности углеродных кредитов при использовании их в качестве замены прямого снижения выбросов.

Обзор научной литературы проводила компания Evidensia, которая на первом этапе проанализировала 10267 статей, а в финальную выборку для полнотекстового рецензирования отобрала 489 статей. Из этой выборки только пять статей строго соответствовали всем критериям включения, отвечая на вопрос «Что говорят научные данные о влиянии климата на покупку/использование углеродных квот (и связанного с ними финансирования/корпоративных инвестиций) корпорациями за пределами цепочки создания стоимости в качестве альтернативы сокращению выбросов внутри цепочки создания стоимости?».

Evidensia и SBTi пришли к выводу, что систематический обзор результатов не может быть проведен на такой небольшой выборке статей, поскольку он не создаст прочную основу для получения надежных выводов. Потребуется дальнейшие исследования, чтобы оценить, существуют ли надежные доказательства в различных методологических условиях. Хотя представленные и изученные доказательства выявляют некоторые тенденции, на следующем этапе процесса необходима дополнительная аналитическая работа, чтобы сделать окончательные выводы.

SBTi напоминает, что выбросы Охвата 3 составляют 75% от усредненного углеродного следа компаний и являются главной проблемой в процессе декарбонизации. Вместе с тем решение этой проблемы создает возможности для более активного и результативного сокращения углеродного следа. Для этого SBTi оценивает опыт тысяч предприятий, чьи цели были подтверждены самой Инициативой, чтобы изучить варианты разработки более эффективного подхода к решению проблемы выбросов Охвата 3 и усилить воздействие своего корпоративного стандарта Net-Zero.

SEC представила суду аргументы в защиту своего правила по раскрытию информации о климате

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США подала в апелляционный суд США подробное разъяснение своей позиции по оспариванию правила раскрытия информации о климатических рисках. Дело находится в производстве Апелляционного суда США по Восьмому округу (штаты Арканзас, Айова, Миннесота, Миссури, Небраска и Дакота).

В представленном суду документе Комиссия подробно изложила свою позицию по новому правилу раскрытия информации о климате, которое было утверждено в марте 2024 года, подчеркивая необходимость «более подробной, последовательной и сопоставимой информации» и «запроса со стороны инвесторов» на информацию, связанную с климатом.

В считанные часы после публикации правила в марте 2024 года коалиция из 10 штатов (Алабама, Аляска, Вайоминг, Вирджиния, Джорджия, Западная Вирджиния, Индиана, Нью-Гемпшир, Оклахома и Южная Каролина) обратилась в Федеральный суд США по 11 округу (штаты Алабама, Джорджия и Флорида) с требованием отменить решение SEC как неконституционное и «превышающее полномочия агентства».

Правило должно было вступить в силу в мае, но еще в апреле 2024 года SEC объявила о приостановлении действия правила до рассмотрения всех исков, отметив, что планирует активно защищать новые требования к раскрытию информации.

Судебная коллегия по многоокружным разбирательствам США (Judicial Panel on Multidistrict Litigation) приняла решение объединить все иски в одно производство и выбрала путем лотереи местом разбирательства Апелляционный суд по Восьмому округу США.

В представленной в суд позиции Комиссия утверждает, что правило полностью соответствует полномочиям, предоставленным ей Конгрессом, и что заяв-

ления оппонентов об обратном «не имеют оснований». «Каждое положение правил подпадает под уставные полномочия Комиссии и соответствует десятилетиям практики Комиссии по осуществлению делегированных ей полномочий по нормотворчеству», - заявила SEC.

Комиссия также опровергла аргумент противников правила о том, что требования слишком обременительны для компаний, а запрашиваемая информация, включая данные о выбросах парниковых газов, не является надежной.

SEC подробно изложила соображения об экономических последствиях правила, включая затраты, а также ожидаемом влиянии на эффективность, конкуренцию и формирование капитала.

Комиссия подчеркивает, что в окончательной редакции правил, принятой в марте 2024 года, по сравнению с первоначальным предложением 2022 года ряд требований смягчен с целью сделать раскрытие информации «более полезным для инвесторов и менее затратным».

В частности, не требуется раскрытие выбросов Охвата 3, смягчены требования по раскрытию выбросов Охвата 1 и 2, отменено требование описывать опыт членов совета директоров в области климата.

Правила требуют раскрытия климатических рисков, которые оказали или могут оказать существенное влияние на бизнес-стратегию, результаты деятельности или финансовое состояние компании, количественного и качественного описания понесенных материальных затрат на адаптацию, данных о целях, связанных с климатом, затрат и убытков, понесенных в результате погодных явлений и расходов, связанных с компенсациями выбросов углерода.

[ДОКУМЕНТ](#)

Австралия: принят закон об обязательной отчетности о климате

Сенат Австралии (верхняя палата парламента) принял правительственный проект «Закона о поправках к закону о казначействе (инфраструктура финансового рынка и другие меры)», который вводит обязательные требования к отчетности о климате для крупных компаний и новые полномочия для регулирующих органов по защите инфраструктуры финансового рынка в случае кризиса.

Закон устанавливает структуру раскрытия информации о климатических рисках в Австралии через стандартизированные требования к отчетности для предприятий.

Австралийский совет по стандартам бухгалтерского учета (Australian Accounting Standards Board, AASB) уже провел консультации по проекту стандартов и в ближайшем будущем выпустит стандарты раскрытия, соответствующие международным (предусматривается соответствие стандартам Совета по международным

стандартам отчетности в области устойчивого развития, ISSB). В свою очередь, Австралийский совет по аудиту и подтверждению достоверности информации (AUASB) до конца 2024 года разработает стандарты подтверждения достоверности информации о климате.

Требования к отчетности вступят в силу с 1 января 2025 года для крупнейших листинговых и нелистинговых компаний Австралии, включая торгуемые на бирже. Требования для финансовых организаций будут вводиться поэтапно.

Принятая в июне 2024 года правительственная Дорожная карта в сфере финансирования устойчивого развития помимо установления обязательных требований по раскрытию информации о климате для компаний предусматривает также принятие таксономии устойчивого финансирования и введение режима маркировки для устойчивых инвестиций.

[ЗАЯВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА
ЗАКОНОТВОРЧЕСКАЯ ПРОЦЕДУРА](#)

FRC обновляет Stewardship Code для смягчения требований к отчетности

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) выпустил пакет новостей, связанных с Кодексом о надлежащем управлении (Stewardship Code).

1. Новый перечень подписантов Кодекса. FRC сообщил о новом количественном рекорде успешных «подписантов» Кодекса после последнего раунда заявок. Список инвесторов формируется после ежегодной оценки регулятором поданных заявителями отчетов об управлении, и считается списком компаний, «подписавших» Кодекс. Согласно решению регулятора, Кодекс подписали 287 компаний, представляющих активы под управлением на сумму 50,1 трлн фунтов стерлингов (также рекорд). В число новых подписантов вошли 196 управляющих активами, 72 владельца активов и 19 поставщиков услуг.

2. Немедленный пересмотр требований по отчетности к текущим подписантам. FRC сообщил, что вносит пять изменений, чтобы снизить нагрузку по отчетности для нынешних подписантов. Эти изменения в отчетности будут применены в ходе следующего «окна» подачи заявок на соответствие Кодексу, которое откроется 31 октября 2024 года. В числе изменений:

- отмена требования ежегодно раскрывать все ожидания по отчетности «Контекст», за исключением новых отчетов или существенных изменений;
- отмена требования о ежегодном раскрытии информации в отношении ожиданий по разделам «Деятельность» и «Результаты» для некоторых Принципов Кодекса;
- прямое разрешение использования контента из предыдущих отчетов и перекрестные ссылки на такие отчеты;
- установление четких ожиданий относительно того, что считается «результатом» в целях надлежащего поведения;

[РЕЛИЗ](#)

FRC: доклад о качестве отчетности крупных частных компаний в соответствии с Принципами Уэйтса



Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал результаты второй оценки качества отчетности крупных частных компаний, которые решили следовать Принципам корпоративного управления Уэйтса 2018 года (Wates Principles).

Принципы Уэйтса являются кодексом корпоративного управления для частных компаний. Они были разработаны в 2018 году согласно решению правительства Великобритании группой под руководством сэра Джеймса Уэйтса, председателя Wates Group – одной из крупнейших частных фирм Британии, специализирующейся в области строительства и девелопмента.

Согласно требованию правительства, обязанность отчитываться о соблюдении Принципов Уэйтса

- акцент на том, что составление отчетности в соответствии с Принципом 10 «Совместное взаимодействие» и Принципом 11 «Эскалация» может происходить «при необходимости».

3. Приоритетные темы в ходе дальнейшего пересмотра Кодекса. FRC сообщил, что по итогам консультации с заинтересованными сторонами он сосредоточится на пяти темах при пересмотре Кодекса, а именно:

- Цель (Purpose): FRC рассмотрит мнения всех заинтересованных сторон и сформулирует свои ожидания относительно того, что определяет эффективное надлежащее поведение, как это выглядит на практике и как отчетность о соответствии Кодексу может помочь в достижении такой цели;
- Принципы (Principles): FRC рассматривает вопрос о том, какая отчетность будет необходима для реализации обновленной цели Кодекса;
- Прокси-консультанты (Proxy Advisors): FRC рассмотрит, как Кодекс может способствовать большей прозрачности деятельности этих участников рынка;
- Процесс (Process): FRC выдвинет предложения по сокращению бремени отчетности, которое в настоящее время связано с подписанием Кодекса, и обеспечит, чтобы информация, включенная в отчеты, была полезной и доступной для всех основных инвесторов и других заинтересованных сторон.
- Позиционирование (Positioning): FRC тесно сотрудничает с другими регуляторами, такими как Министерство занятости и пенсий (DWP), Пенсионный регулятор (TPR) и Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA), чтобы обеспечить ясность понимания пересмотренного Кодекса и его успешную реализацию. Кодекс продолжит поддерживать цели этих и других регуляторов, чтобы избежать путаницы и дублирования, с которыми могут столкнуться подписанты.

в ежегодных отчетах распространяется на компании с более 2000 сотрудников и/или оборот которых более 200 млн фунтов стерлингов и активы более 2 млрд фунтов стерлингов.

Принципы регламентируют такие вопросы, как роль совета директоров; независимость и компетентность совета директоров; отчетность и прозрачность компании; внутренний контроль; система вознаграждений.

Согласно отчету FRC, из 1815 компаний, охваченных исследованием, 547 (30%) решили применить Принципы корпоративного управления Уэйтса в 2021-2022 году. Их совокупный годовой оборот составил более 850 млрд фунтов стерлингов.

Несмотря на улучшения в некоторых областях раскрытия информации по сравнению с предыдущим отчетом за 2019-2020 гг., компании продолжают испытывать трудности с предоставлением значимой информации в ключевых областях.

К таким областям относятся определение цели компании, связь этой цели со стратегией, культурой

и ценностями, а также объяснение того, как взаимодействие с заинтересованными сторонами влияет на принятие решений советом директоров.

В отчете также говорится о чрезмерном увлечении «шаблонными» раскрытиями, а не раскрытиями, обеспечивающими контекст, характерный для конкретной компании. Обнаружен высокий уровень сходства между отчетами о корпоративном управлении разных компаний, а также между отчетами одной и той же компании за разные годы.

Фокус-группы, состоящие из заинтересованных сторон, которые используют отчеты о корпоративном управлении, подчеркнули, что они придают большое значение информативному раскрытию информации об управлении, и предложили компаниям способы улучшения отчетности об управлении.

Среди конкретных предложений – рекомендации раскрывать информацию, соответствующую контексту и времени и более четкое обоснование вознаграждения.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

Малайзия: меры по снижению бремени отчетности для корпоративных клиентов банков

Малайзийские регуляторы приняли общее решение по снижению бремени климатической отчетности корпоративных клиентов банков. Решение было утверждено по итогам заседания Объединенного комитета по изменению климата (Joint Committee on Climate Change, JC3), который создан в сентябре 2019 года Комиссией по ценным бумагам Малайзии и Центральным банком страны, работает под совместным председательством руководителей этих регуляторов и включает в себя представителей Биржи Малайзии и 21 компании финансового сектора.

На очередном заседании участники JC3 согласились реализовать две ключевые инициативы в отношении данных:

- введение мер по снижению бремени отчетности для компаний по предоставлению информации финансовым учреждениям, что включает в себя использование финансовыми учреждениями стандартных шаблонов для получения от клиентов информации, связанной с климатом, и договоренности, позволяющие компаниям разрешать финансовым учреждениям передавать их информацию другим финансовым учреждениям с их согласия;
- разработка национальных коэффициентов выбросов для ключевых промышленных секторов посредством более тесного сотрудничества между правительством и игроками финансового сектора, участвующими в сборе данных и отчетности.

[РЕЛИЗ](#)

Члены комитета также согласились создать Лабораторию инноваций в области климатического финансирования для ускорения усилий по декарбонизации с помощью инновационных финансовых решений.

Предполагается, что Лаборатория, которую возглавит Bank Pembangunan Malaysia Berhad, сосредоточится на объединении игроков отрасли для разработки финансовых решений для проектов по климатическому переходу, адаптации и охране природы. Лаборатория также окажет поддержку пилотным проектам, осуществляемым в рамках деятельности JC3, и вместе с Руководством по переходному финансированию, разрабатываемым JC3, еще больше расширит возможности зеленого финансирования.

В рамках продолжающихся усилий по улучшению доступности климатических данных JC3 опубликует третью итерацию Каталога климатических данных JC3 в декабре 2024 года.

Обновленная версия будет включать ориентировочно 28 новых уникальных элементов данных, в частности, по биоразнообразию и данным о финансовых рисках, связанных с природой, в дополнение к существующим 128 уникальным элементам данных, уже включенным в каталог.

EFRAG выпускает новые пояснения по ESRS в виде вопросов и ответов



Европейская группа по финансовой отчетности (EFRAG) опубликовала сборник из 93 пояснений в формате «Вопросы и ответы» (Q&A) по вопросам применения Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS), в который вошли 25 новых пояснений, а также 44 пояснения, вы-

пущенных 30 мая 2024 года, 12 пояснений, выпущенных 1 марта 2024 года, и 12 пояснений, выпущенных 5 февраля 2024 года.

Пояснения предоставляются в рамках роли EFRAG как технического консультанта Европейской комиссии и, как ожидается, обеспечат практическую и своевременную поддержку составителям отчетности и другим субъектам при внедрении ESRS. Опубликованные Пояснения сгруппированы в главы в соответствии с их характером (сквозные, окружающая среда, социальная сфера или корпоративное управление) и требованиями к раскрытию информации в соответствии с архитектурой ESRS. Для повышения удобства использования сборник пояснений теперь также имеет гиперссылки на текст конкретных ESRS.

Документ также включает реестр полученных вопросов, которые были отнесены к категории «уже заданных/получивших ответ». Они были отклонены, поскольку на них уже был дан ответ в другом месте, при этом в документе приводится ссылка на ответ. Новые пояснения, в частности, касаются таких вопросов, как: анализ климатических рисков; ежегодное обновление данных о выбросах парниковых газов; деятельность в секторах, оказывающих сильное воздействие на климат; раскрытие стоимости активов, подверженных риску; целевой показатель по углеродной нейтральности и удаление парниковых газов; углеродные кредиты – стандарт качества; финансовые последствия и климатические риски; представление данных о сотрудниках и других занятых; и т. д.

[РЕЛИЗ
ДОКУМЕНТ](#)

EFRAG: исследование о текущем внедрении стандартов ESRS европейскими компаниями

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) представила свое исследование «Состояние дел на второй квартал 2024 года / Внедрение Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS): первоначальный опыт отдельных компаний».

Целью данного исследования является иллюстрация предварительных практик, связанных с внедрением Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS), вступивших в силу в начале 2024 года. EFRAG поясняет, что поскольку внедрение ESRS находится на начальной стадии, результаты исследования следует рассматривать как предварительное и промежуточное отображение состояния, а не как показатель зрелых практик. Цель исследования заключается в том, чтобы предоставить обзор новых практик на текущем этапе внедрения Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и ESRS с целью выделения выявленных связанных с этим проблем.

Новые практики проанализированы по четырем основным направлениям, особенно актуальным для внедрения ESRS:

- оценка двойной материальности: около 85% компаний-респондентов намерены интегрировать ESG-отчетность и результаты оценки двойной материальности в бизнес-стратегию и процесс принятия решений, и около 70% компаний уже начали применять основанный на фактических данных подход к двойной оценке существенности, используя комбинацию источников данных, дополненную вкладом внутренних экспертов и заинтересованных сторон;
- анализ пробелов по точкам данных: порядка 80% компаний-респондентов отмечают сложность поиска данных, при этом аналогичные препятствия встречаются в отношении всех сегментов – «Е», «S» и «G»;
- цепочка создания стоимости: порядка 90% компаний-респондентов все еще работают над совершенствованием картирования своих цепочек создания стоимости в поисках правильного баланса детализации;

- организационный подход к ESG-отчетности: во всех компаниях-респондентах осуществляется сотрудничество между подразделениями, при этом в настоящее время около 65% компаний распределяют ответственность между отдельными подразделениями (например, CSO или CFO), в то время как около 35% используют подход совместного руководства (например, CFO отвечает за отчетность, CSO - за оценку двойной материальности). Выводы основаны на интервью с 28 крупными предприятиями со штаб-квартирами в ЕС в восьми сек-

торах, разделенных на финансовые (банки, страховые компании, управляющие активами) и нефинансовые (технологии в сфере здравоохранения, химическая промышленность, дорожный транспорт, текстиль, коммунальные услуги) организации. Компании были выбраны на основе их размера и, следовательно, возможного более высокого уровня зрелости и ресурсов в применении ESRS. Исследование намеренно фокусируется на более крупных предприятиях и, таким образом, не является репрезентативным для всего разнообразного состава компаний, которые будут применять ESRS.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

ESMA предлагает меры по поддержке корпоративной отчетности об устойчивом развитии

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала два документа, связанных с расширением круга эмитентов, которые в 2025 году должны опубликовать свое первое заявление об устойчивом развитии в соответствии с Европейскими стандартами отчетности об устойчивом развитии (ESRS). Полномочиями подготовить эти документа ESMA наделена в соответствии с Директивой ЕС о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

1. Заключительный отчет о Руководящих принципах по обеспечению соблюдения требований к информации об устойчивом развитии (GLES1). Руководящие принципы адресованы всем компетентным органам, осуществляющим надзор за раскрытием информации об устойчивом развитии эмитентами, ценные бумаги которых котируются на биржах.

Целью документа является установление последовательных, эффективных и действенных методов надзора в обеспечение общего, единообразного и последовательного применения статьи 24 (4) Директивы о прозрачности.

Руководящие принципы устанавливают, какими характеристиками должны обладать правоприменители, и описывают методы отбора, которым необходимо следовать в надзорной деятельности. Кроме того, Руководство описывает типы правоприменительных действий, которые должны использовать регуляторы, и объясняет, как надзорная деятельность координируется в рамках ESMA.

2. Публичное заявление о первом применении Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS) адресовано эмитентам, которые с 2025 года должны раскрывать информацию об устойчивом развитии. Тем самым ESMA намерена поддержать крупных эмитентов в процессе обучения, связанного с внедрением новых требований к отчетности.

В целях поддержки реализации новых требований ESMA указывает ключевые области внимания, которые имеют особое значение при подготовке заявлений об устойчивом развитии ESRS:

- создание механизмов управления и внутреннего контроля, которые могут способствовать обеспечению высококачественной отчетности в области устойчивого развития;
- надлежащая разработка и проведение двойной оценки существенности;
- прозрачность использования переходных льгот;
- подготовка четко структурированного и готового к цифровизации заявления об устойчивом развитии;
- создание связи между раскрытием финансовой информацией и информации об устойчивом развитии.

Кроме того, в релизе отмечается, что в четвертом квартале ESMA опубликует рекомендации в отношении Заявлений об устойчивом развитии компаний, зарегистрированных на бирже.

[РЕЛИЗ](#)

EFRAG публикует цифровую таксономию для первого набора ESRS

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) опубликовала XBRL-таксономию для первого набора Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS Set 1). Эта таксономия позволит компаниям осуществлять цифровую маркировку своих отчетов по устойчивому развитию, делая их доступными в машиночитаемом формате XBRL.

Таксономии предусматривают использование стандарта XBRL и необходимы для облегчения структурированной цифровой отчетности по финансовой информации, связанной с устойчивым развитием.

Их цель - обеспечить глобальную доступность и сопоставимость информации об устойчивом развитии для инвесторов.

Еврокомиссия поручила EFRAG разработку цифровой таксономии для ESRS, утвержденных 31 июля 2023 года и вступивших в силу 1 января 2024 года. Согласно заявлению EFRAG, представленная XBRL-таксономия является точным цифровым преобразованием первого набора стандартов ESRS. Эта таксономия станет основой для разработки Европейской службой по ценным бумагам и рынкам (ESMA)

регуляторных технических стандартов для маркировки отчетов по ESRS.

Опубликованные таксономии и сопроводительные материалы доступны для загрузки на сайте EFRAG. В дополнение к пакетам таксономий EFRAG выпустила документ под названием «Объяснительная

[РЕЛИЗ](#)

Еврокомиссия выпустила подробные разъяснения по CSRD

Европейская комиссия опубликовала подробные разъяснения по Директиве ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) в формате часто задаваемых вопросов (FAQ).

Обширный FAQ охватывает такие вопросы, как сфера действия правил, даты подачи заявок и исключения.

В частности, разъясняется, в каких случаях компании могут использовать оценки вместо того, чтобы собирать информацию о цепочке создания стоимости от поставщиков или партнеров.

Документ содержит глоссарий терминов и применимого законодательства, обзор требований CSRD к отчетности предприятий, а также требований к аудиторам и независимым верификаторам (independent assurance services provider, IASP).

записка и обоснование решений», который сопровождает каждую таксономию. Этот документ подробно описывает принципы и методологию, применяемую при разработке таксономий, а также включает иллюстрации отчетности в машиночитаемом формате для поддержки внедрения ESRS Set 1.

Подробно освещается раскрытие информации в соответствии с Таксономией ЕС и со статьей 40а Директивы ЕС по бухгалтерскому учету.

Освещены актуальные вопросы по заверению отчетности об устойчивом развитии, о ключевых нематериальных ресурсах и требованиях к предприятиям третьих стран. Заключительный раздел документа содержит ответы на часто задаваемые вопросы о SFDR.

Директива ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития, вступившая в силу 5 января 2023 года, является краеугольным камнем Европейского соглашения «Зеленая сделка». Первая отчетность в соответствии с CSRD за 2024 финансовый год будет представлена в 2025 году.

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКУМЕНТ](#)

Инициатива GRI: подготовка компаний к выполнению требований директивы CSRD

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) выпустила информационный документ «Вопросы и ответы (Q&A): GRI и отчеты об устойчивом развитии в ЕС», нацеленный на демонстрацию высокой степени взаимодействия между Европейскими стандартами отчетности об устойчивом развитии (ESRS) и Стандартами GRI.

Документ включает в себя 13 вопросов и ответов, которые охватывают ключевые темы использования стандартов, их соответствия и различия, возможности практической поддержки применения и пр.

В частности, в документе отмечается:

- сотрудничество GRI с Европейской консультативной группой по финансовой отчетности (EFRAG) приведет к тому, что 42500 компаний опубликуют отчетность о воздействии посредством ESRS, соответствующую стандартам GRI;

- чтобы помочь составителям отчетов GRI соблюдать правила Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD),

были предоставлены многочисленные ресурсы, включая индекс взаимодействия и полную таблицу сопоставления, учебные курсы и службы отчетности;

- обновленный Меморандум о взаимопонимании GRI-EFRAG обеспечивает следующий этап более глубокого сотрудничества в области установления стандартов, а также обязательство по дальнейшему наращиванию потенциала;

- глобальная значимость GRI повышается за счет совместной работы с Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) в целях дополнения требований юрисдикционной отчетности.

Кроме того, запущен новый сервис взаимосвязи GRI-ESRS, который предлагает организациям, готовящим отчеты, обратную связь о том, как согласовать отчет об устойчивом развитии GRI с ESRS. Новая серия учебных курсов GRI Academy, специально посвященная ESRS, станет доступна в текущем году.

[РЕЛИЗ](#)

GRI и TNFD: материалы для пользователей по упрощению отчетности по биоразнообразию

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) и Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой, (TNFD) запустили совместный ресурс по сопоставимости, который предлагает подробный обзор соответствия между стандартами GRI и рекомендациями и метриками TNFD.

Две организации подчеркивают, что в течение последних двух лет тесно сотрудничали, поддерживая разработку руководящих документов друг друга. В частности, GRI внесла свой вклад в рекомендации TNFD, опубликованные в сентябре 2023 года, а TNFD – в недавно опубликованный стандарт GRI по биоразнообразию. Сопоставление подчеркивает высокий уровень соответствия между рекомендациями и метриками TNFD и требованиями к отчетности и точками данных стандартов GRI, однако присутствуют и расхождения.

Руководство и таблица соответствия призваны помочь 14000 компаниям, использующим стандарты GRI соблюдать рекомендации TNFD, и наоборот. Таблица соответствия иллюстрирует для каждой точки данных TNFD соответствующую точку данных в стандартах GRI. Таблица поделена на четыре раздела:

- Рекомендации TNFD/GRI: помогает понять, как информация, представленная в соответствии со стандартами GRI, может быть использована для составления отчетности в соответствии с рекомендуемыми TNFD раскрытиями;

- Основные глобальные показатели TNFD/GRI: помогает понять, как информация, представленная в соответствии со стандартами GRI, может использоваться для составления отчетности в соответствии с основными показателями и показателями раскрытия информации TNFD;

[РЕЛИЗ](#)

Инициатива GRI: собственный отчет об устойчивом развитии

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) опубликовала ежегодный отчет об устойчивом развитии. Отчет подготовлен в соответствии со стандартами GRI; таким образом, Инициатива подает пример другим организациям и предприятиям, как обеспечить прозрачность и подотчетность в отношении воздействия на экономику, окружающую среду и людей на основе ее собственных стандартов.

Отчет отражает шесть существенных тем: Разработка стандартов GRI; Стандартизированная отчетность о воздействии; Повышение уровня восприятия отчетности; Повышение надежности отчетности; Воздействие на людей; Экономические последствия.

Кроме того, в годовом отчете освещаются основные направления деятельности и достижения всех команд и сообществ GRI, а также приводится отдельный пример для каждого географического региона, включая запуск Лаборатории инноваций

- Стандарты GRI/TNFD: помогает понять, как информация, представленная в соответствии с рекомендациями TNFD и основными показателями раскрытия информации, может использоваться для составления отчетности в соответствии со стандартами GRI;

- TNFD Metals&Mining/GRI: помогает понять, как информация, представленная в соответствии с руководством TNFD для металлургической и горнодобывающей промышленности может быть использована для составления отчетности в соответствии с релевантными стандартами GRI.

Также в документе представлены:

- Различия в используемой терминологии или формулировках, которые могут потребовать незначительных корректировок или дополнений в раскрытии информации;

- Различия в объеме раскрываемой информации и между показателями, требующими дополнительного раскрытия для соответствия конкретной рекомендации или показателю TNFD / требованию GRI;

- Различия в степени детализации информации, подлежащей раскрытию, требующие большего или другого уровня детализации, чтобы соответствовать конкретной рекомендации или показателю TNFD / требованию GRI;

- Различия в единицах измерения, которые будут использоваться для раскрытия показателей, требующие преобразования в другие единицы для соответствия конкретной рекомендации или метрике TNFD / требованию GRI;

- Различия в способе представления информации для целей отчетности, требующие преобразования качественной информации в количественную (или наоборот) для соответствия конкретной рекомендации или показателю TNFD / требованию GRI.

в области устойчивого развития в Сингапуре и программу Discovering GRI в Латинской Америке. Впервые в отчете представлены подробные сведения о разнообразии и инклюзивности в структуре GRI, а также о шагах по достижению нулевого уровня выбросов путем раскрытия информации о расчетах выбросов CO₂ в результате деловых поездок и поездок сотрудников на работу.

Штаб-квартира организации расположена в Амстердаме (Нидерланды), общая численность сотрудников в штаб-квартире и региональных офисах составляет 126 человек.

Углеродный след от командировок в 2023 году составил 199 тонн CO₂-экв., а также 0,65 тонн CO₂-экв. от поездок на работу.

Выбросы от головного офиса, согласно расчетам, составили 10 тонн CO₂-экв.

GRI также отмечает важные события и достижения организации в 2023 году:

- постоянный и устойчивый интерес к основному продукту GRI: в течение года было совершено 846165 загрузок стандартов GRI;
- запуск новых проектов тематических стандартов и отраслевых стандартов (для биоразнообразия, труда, изменения климата и экономических последствий; а также горнодобывающей промышленности, финансовых услуг, текстиля и одежды);
- значительный прогресс в обеспечении взаимодействия между Европейскими стандартами отчетности в области устойчивого развития (ESRS) и Стандартами GRI благодаря подписанию обновленного Меморандума о взаимопонимании

[РЕЛИЗ](#)

CDP: выпущен опросник для МСП

Независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) расширила линейку своих инструментов сбора корпоративной информации, запустив «Опросник для МСП».

Взаимодействие с поставщиками по вопросам ESG является особенно важным, поскольку именно на малый и средний бизнес приходится около 50% мировых выбросов и 90% мирового бизнеса. Поэтому важно, чтобы МСП были оснащены знаниями, инструментами и ресурсами, необходимыми для раскрытия информации о своих экологических действиях.

[РЕЛИЗ](#)

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Искусственный интеллект компрометирует выбросы бигтех-компаний

Компания Google (входит в группу Alphabet) стала еще одним технологическим гигантом, отчитавшемся об отставании в движении к своим климатическим целям и заметном росте выбросов парниковых газов. Согласно экологическому отчету компании, в 2023 году она показала рост выбросов CO₂ на 13% год к году и на 48% по сравнению с базовым 2019 годом. В качестве причины такого тренда компания назвала рост энергопотребления на фоне бурного развития искусственного интеллекта (ИИ) и облачных сервисов. Тем временем эксперты ставят под сомнение достоверность данных технологических компаний об их углеродном следе. Агентство Bloomberg выпустило резонансное исследование, согласно которому Microsoft, Amazon и Meta (запрещена в России) систематически занижают объемы выбросов в своей отчетности путем инвестиций в непрозрачные углеродные сертификаты.

Акции компаний Big Tech традиционно занимают значимую долю в портфелях фондов устойчивых инвестиций. В списке глобальных акций-фаворитов крупнейших ESG-фондов, составляемом журналом Investors' Chronicle, лидерские позиции зачастую удерживают Microsoft и Alphabet. Apple, Amazon и ряд других технологических эмитентов стабильно

с Европейской консультативной группой по финансовой отчетности (EFRAG);

- более 1500 новых сертифицированных специалистов по устойчивому развитию GRI по всему миру, а также более 500 членов сообщества GRI.

В отчете за 2023 год информация раскрыта на основе следующих стандартов: GRI 2: Общая информация 2021; GRI 3: Основные темы 2021; GRI 201: Экономическая результативность 2016; GRI 401: Занятость 2016; GRI 404: Обучение и образование 2016; GRI 405: Разнообразие и равные возможности 2016.

Вопросы сосредоточены на изменении климата и не содержат секторальных тематик. В то же время опросник затрагивает интегрированные показатели по лесам и безопасности водопользования, чтобы начать процесс раскрытия данных по этим темам.

Опросник мотивирует МСП раскрывать информацию и предоставлять отчеты по ключевым показателям. В дополнение к опроснику выпущено руководство по раскрытию, которое должно помочь МСП ориентироваться в экосистеме ресурсов и передовой практике.

находятся в верхней части списка. Однако взгляд общества и профессиональных инвесторов на устойчивость бигтех-сектора начинает меняться.

Дело в том, что фоне развития ИИ и облачных сервисов, требующих все новых вычислительных мощностей, технологические компаниикратно наращивают потребление электроэнергии, часть которой обеспечивается угольной промышленностью и другими «грязными» источниками.

Еще в 2022 году компания Karma Metrix подсчитала, что пять компаний группы FAANG - Meta (запрещена в РФ; входит в группу под брендом Facebook), Apple, Amazon, Netflix и Google - расходуют электроэнергии примерно столько же, сколько Румыния с ее 50-миллионным населением и генерируют ежегодные выбросы в объеме около 100 млн тонн CO₂, что сопоставимо с Чехией.

Еще одним важным фактором углеродного следа «бигтехов» являются проекты строительства центров обработки данных (ЦОДов), в которых размещаются физические сервера, и связанные с ними экологические издержки.

В мае 2024 года о росте выбросов на 29% по сравнению с базовым уровнем 2020 года в результате массового строительства ЦОДов заявила Microsoft.

Google отмечает, что, хотя компании удалось добиться прогресса в обеспечении большей части своих ЦОДов возобновляемой энергией, она пока не может снизить выбросы в «трудно поддающихся декарбонизации» кластерах в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Кроме того, компания подчеркивает длительные сроки между первоначальными инвестициями в строительство объектов чистой энергетики и реальным сокращением выбросов CO₂.

Чтобы решить проблему выбросов, связанных с ИИ, Google переводит свои серверы на более эффективные процессоры, а также изучает современные технологии охлаждения ЦОДов. Компания также реализует энергетические инвестпроекты в Азии, включая строительство 1 ГВт новых солнечных мощностей на Тайване.

Исследования Google показывают, что она может сократить потребности в энергии, необходимой для обучения моделей искусственного интеллекта, потенциально в 100 раз, а выбросы, связанные с этой деятельностью, в 1000 раз. Компания отмечает, что «масштабирование ИИ и его использование для ускорения действий по борьбе с изменением климата так же важно, как и устранение связанного с ним воздействия на окружающую среду», при этом ИИ может помочь сократить глобальные выбросы CO₂ на 5-10% к 2030 году. Так, внедрение искусственного интеллекта в системы маршрутизации помогло сократить выбросы более чем на 2,9 млн тонн в период с конца 2021 года по 2023 год, а технология Green Light, оптимизирующая время работы светофоров, позволяет сократить до 10% объема выбросов на перекрестках.

Несмотря на скачок выбросов, Google уверяет, что по-прежнему привержена использованию исключительно углеродно-нейтральных источников электроэнергии, и 10 регионов ее деятельности достигли по меньшей мере 90% доли углеродно-нейтральной энергии в потреблении компании.

Тем временем Bloomberg в своей статье утверждает: хотя многие корпорации Big Tech заявляют о том, что их ИИ-ресурсы в значительной степени обеспечиваются солнечной или ветряной энергией, «реальное подтверждение этому отсутствует».

Чтобы маскировать реальный объем выбросов, компании покупают аналог углеродных кредитов – так называемые «несвязанные сертификаты возобновляемой энергии» (RECs), выпускаемые операто-

рами ВИЭ. Регуляторные правила позволяют технологическим компаниям покупать такие сертификаты у производителя без реальных закупок чистой энергии (поэтому сертификат называется «несвязанным»), и классифицировать источники потребленной энергии как углеродно-нейтральные, хотя реально потребляемая энергия может быть сгенерирована на угольной электростанции.

В результате добровольная отчетность эмитентов, раскрываемая через платформу Carbon Disclosure Project (CDP) и аналогичные проекты, оказывается «вводящей в заблуждение» как инвесторов, так и потребителей. «Исследования многих ученых показывают», что правила учета выбросов, связанных с RECs, нуждаются в обновлении, так как не отражают действительный масштаб выбросов и завышают «бумажную» экономию углерода, говорится в отчете.

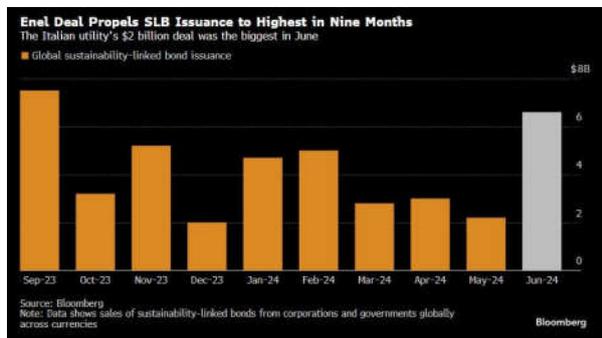
Как рассчитали аналитики Bloomberg, если бы технологические эмитенты не учитывали RECs в своей отчетности, Amazon пришлось бы признать, что в 2022 году выбросы компании составили 8,5 млн метрических тонн CO₂-экв., что в три раза больше, чем компания раскрыла в отчетности, и соответствует годовым выбросам Мозамбика.

У Microsoft неучтенный объем выбросов за тот же год может достигать 3,3 млн тонн (в отчетности фигурируют выбросы лишь на 288 000 тонн), а у Meta (запрещена в РФ) – 740 000 тонн при заявленном в отчетности почти нулевом уровне выбросов. Alphabet же, как отмечает Bloomberg, отличается тем, что не использует RECs по причине большого числа вопросов к этим сертификатам.

Примечательно, что в ответ на исследование агентства технологические гиганты не стали подвергать сомнению его основные выводы. Представитель Amazon сообщил журналистам, что компания «как ожидается, со временем сократит» использование RECs. Microsoft, по словам пресс-секретаря компании также «выведет из обращения RECs в течение нескольких лет». Наблюдатели же настроены более жестко. «Необходимо запретить компаниям использовать несвязанные RECs для учета сокращения выбросов», – заявила Bloomberg Силке Мулдак, эксперт по корпоративной климатической ответственности некоммерческого института NewClimate. В любом сценарии сегодня ESG-репутация Big tech компаний выглядит гораздо «менее убедительно», чем три года назад, резюмирует Investors' Chronicle.

[ОТЧЕТ GOOGLE](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ INVESTORS' CHRONICLE](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ S&P GLOBAL](#)

Привлекательность SLB-облигаций для инвесторов: слабые амбиции VS штрафные выплаты



В то время как глобальные объемы выпуска облигаций, связанных с устойчивым развитием (sustainability-linked bonds, SLB), резко возросли, новые крупные выпуски таких инструментов подвергаются критике со стороны инвесторов за отсутствие амбициозных ESG-целей у эмитентов и слишком щадящие штрафы за невыполнение целевых показателей, заявленных при выпуске, пишет агентство Bloomberg.

Аналитики ожидают, что число компаний, не выполняющих целевые показатели в рамках выпусков SLB, будет расти, и это может подогреть интерес инвесторов к данному рынку.

Ежемесячные глобальные объемы выпуска облигаций, связанных с устойчивым развитием, по итогам июня 2024 года достигли 6,6 млрд долл., что соответствует девятимесячному максимуму (в сентябре 2023 года эмитенты SLB привлекли 7,5 млрд долл.). Такой рост стал возможен благодаря июньскому размещению SLB объемом 2 млрд долл. итальянским энергетическим гигантом Enel, который является крупнейшим эмитентом и пионером мирового рынка SLB. Однако по итогам всего 2024 года глобальный рынок новых SLB, скорее всего, покажет снижение третий год подряд, что может быть связано с ухудшением восприятия новых инструментов, отмечает Bloomberg: предлагаемые эмитентами целевые показатели кажутся инвесторам слабыми.

В апреле 2024 года та же Enel создала прецедент, отчитавшись о невыполнении целевого показателя по сокращению выбросов CO₂ на 2023 год, к которому привязаны условия более пяти выпусков SLB (ранее такое нарушение допускал лишь один менее крупный эмитент - греческая электро-энергетическая PPC).

По итогам 2023 года Enel должна была снизить выбросы Охвата 1 ниже 148 г CO₂ на кВт-ч производимой энергии, однако, как сообщила компания, итоговый размер снижения «оказался недостаточным» в связи с «беспрецедентным кризисом, с которым

столкнулась энергетическая система Европы в 2022 и 2023 годах». В результате нарушения ставки купона по старым выпускам SLB компании выросли на 0,25 процентных пункта, что соответствует «штрафным» платежам в размере 6,75 млн долл. ежегодно по кредитам Enel на общую сумму 14,5 млрд долл. и 25 млн долл. ежегодно по SLB, объем которых составляет 11 млрд долл., оценивал Bloomberg.

Рост ставок по выпускам Enel был с энтузиазмом воспринят инвесторами - спрос и цены по старым SLB-выпускам компании пошли вверх. Тем не менее, эксперты по-разному оценивают последствия этого события для рынка. Кейс Enel демонстрирует, что компании, не выполняющие цели по SLB, готовы брать на себя ответственность перед инвесторами, пишут в своем обзоре аналитики управляющей компании Algebris Investments. Так, по условиям выпусков SLB, Enel имела право отказаться от штрафных платежей, в случае если причиной нарушений являлись события, находящиеся вне прямого контроля эмитента. Однако компания не стала цепляться за этот пункт документации и пошла на увеличение процентных расходов.

Algebris также считает, что в конечном счете прецедент Enel поможет развеять предвзвешенное мнение о том, что эмитенты SLB устанавливают исключительно комфортные целевые показатели, в выполнении которых они уверены на 100%. Однако аналитики Bloomberg подчеркивают, что на последних размещениях SLB инвесторы были «все более недовольными слишком мягкими целевыми показателями в области устойчивого развития и низкими штрафами за их нарушение». Это недовольство, по данным агентства, негативно влияло на успех недавних выпусков SLB, в том числе июньского размещения Enel на 2 млрд долл. Однако по мере того как круг нарушителей условий по SLB будет расширяться, это недовольство должно компенсироваться ростом доходности для инвесторов. По оценкам экспертов аналитического центра Anthropocene Fixed Income Institute, в ближайшие кварталы о нарушениях по SLB могут сообщить компании A2A, Europcar и London & Quadrant Housing, что станет поводом для инвесторов вновь обратить внимание на их бумаги. «Данные о том, что значительное число SLB-эмитентов столкнутся с перспективой повышения ставок купонов по бумагам, могут привлечь больше инвесторов в данный класс долговых активов и снизить беспочвенно по поводу надежности и честности этого рынка», - соглашается канадское агентство BNN Bloomberg.

[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ BLOOMBERG - ENEL](#)
[ОБЗОР ALGEBRIS INVESTMENTS](#)
[ПУБЛИКАЦИЯ BNN BLOOMBERG](#)

Mercedes-Benz: первые облигации иностранного эмитента в Китае, обеспеченные «зелеными» автокредитами

Mercedes-Benz Mobility, подразделение Mercedes-Benz в области автокредитования и финансовых сервисов, в июле разместило свои дебютные облигации, обеспеченные зелеными автокредитами. Размещение прошло на китайском рынке, объем выпуска составил 765 млн юаней (100 млн евро), срок погашения – 1,42 года, ставка купона 1,87%. Сделка вызвала значительный интерес среди инвесторов: книга заявок была переподписана втрое. В результате Mercedes-Benz Mobility стала первой иностранной компанией, выпустившей зеленые ценные бумаги, обеспеченные активами (ABS), в Китае. Ранее на рынке материкового Китая компания выпускала лишь необеспеченные зеленые пандаблигации.

Обеспечением по новому выпуску стали автокредиты, выданные Mercedes-Benz Mobility на покупку электромобилей на местном рынке. Привлеченные средства будут направлены на выдачу аналогичных кредитов. Благодаря сочетанию зеленого обеспечения и зеленых целей выпуска сделка соответствует принципам «двойного зеленого подхода» китайского Стандарта зеленых облигаций для финансовых компаний.

Выпуск организован China Merchants Securities, BNP Paribas (China) Limited, Bank of China и Standard Chartered Bank (China) Limited.

[РЕЛИЗ](#)

Итальянский регулятор: обзор корпоративного управления за 2023 год

Итальянский регулятор рынка ценных бумаг Consob опубликовал отчет о корпоративном управлении в итальянских компаниях за 2023 год. Отчет основан на данных итальянских компаний, чьи обыкновенные акции котируются на главном итальянском регулируемом рынке – бирже Borsa Italiana Spa, Euronext Milan (EXM).

Отчет сфокусирован на нескольких ключевых темах: структура собственности компаний, котирующихся на бирже, и динамика участия женщин в советах директоров на конец 2023 года; характеристики советов директоров; результаты голосований по политике вознаграждения и отчетам о вознаграждениях на общих собраниях акционеров, проведенных в первой половине 2023 года 100 крупнейшими компаниями, зарегистрированными на бирже, по капитализации; типы сделок со связанными сторонами, раскрытые зарегистрированными на бирже компаниями для общественности и CONSOB в период 2011-2023 годов.

Среди выводов:

- Широко распространена практика создания комитетов совета директоров. За последние пять лет число компаний, создавших комитет по устойчивому развитию, значительно увеличилось – с 45 компаний в 2017 году до 123 в конце 2022 года (с 61,3% до 94,5% капитализации), что отражает возросшую осведомленность о вопросах ESG;
- Доля женщин-директоров в компаниях, котирующихся на бирже, к концу 2023 года достигает 43%

от общего числа должностей директоров, что является результатом выполнения требований Закона №160/2019, устанавливающего обязательную квоту не менее 2/5 женщин в совете директоров. В трех случаях из четырех (74,9%) женщины являются независимыми директорами, при этом редко они являются генеральным директором или председателем совета (соответственно, в 20 и 31 случае, что составляет 2,3% и 3,6%). На конец 2023 года доля женщин, занимающих пост директора в нескольких компаниях, составляла 28,9%. Consob отмечает, что этот показатель выше, чем у мужчин, хотя в последние годы доля таких женщин-директоров сократилась (в 2019 году был достигнут пик – 34,9%).

- Данные на конец 2023 года подтверждают традиционно высокую концентрацию собственности в листинговых компаниях и низкую конкуренцию за контроль. Доля крупнейшего акционера в среднем составляет около 49%, что соответствует показателю, зафиксированному в 2021 году, и немного выше, чем в 2011 году. Институциональные инвесторы являются крупнейшими в 51 компании (по сравнению с 67 компаниями в 2019 году), причем обнаружена тенденция к снижению присутствия иностранных институциональных инвесторов в качестве основных акционеров, и небольшому увеличению присутствия итальянских институциональных инвесторов.

[РЕЛИЗ](#)
[ОБЗОР](#)

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

Китайский рис не понравился Verra



Американская компания Verra, устанавливающая стандарты для добровольного углеродного рынка и ведущая реестр углеродных кредитов, отозвала 37 сертификатов проектов по выращиванию риса с низким уровнем выбросов в Китае после проверки контроля качества.

Verra также «окончательно отменила» методологию, по которой рассчитываются кредиты, генерируемые китайскими проектами с использованием «альтернативных методов орошения» для сокращения выбросов метана от разложения растений на рисовых полях. В ходе проверок было обнаружено, что проекты по выращиванию риса преувеличили свои масштабы и потенциал сокращения выбросов.

Использование технологий «попеременного увлажнения и сушки» (AWD), которые сокращают

время нахождения рисовых полей под водой, может сократить количество метана, которое генерируют производители. Соответствующая методология позволяет разработчикам проектов измерять и проверять сокращение выбросов и создавать компенсации, которые можно продавать на добровольном рынке. Всего Verra зарегистрировала 37 проектов, применяющих эту методологию, 25 из которых уже выпустили кредитов на 4,56 млн VCU (Verified Carbon Units).

В декабре 2023 года Verra объявила о разработке новой методологии верификации кредитов в сфере выращивания риса, которая будет включать руководство по стратификации полей, учет и мониторинг изменений в выбросах азота и запасах органического углерода в почве, а также руководство по измерению уровня метана. Консультации по новой методологии завершились, она будет официально запущена в конце 2024 года. Решение об отзыве сертификатов, которое сама Verra называет «беспрецедентным», подразумевает также требование к инициаторам проектов выплатить компенсацию за выданные ими избыточные кредиты.

Агентство Reuters указывает, что нефтяной гигант Shell был одной из компаний, использующих компенсации, полученные от китайских рисовых проектов, для достижения своих климатических целей.

По мнению экологов, добровольный углеродный рынок генерирует большое количество «мусорных» кредитов, которые позволяют компаниям заниматься гринвошингом.

[РЕЛИЗ ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

Реклама Virgin Atlantic признана вводящей в заблуждение

Британское управление по стандартам рекламы (ASA) признало «вводящим в заблуждение» рекламный ролик авиаперевозчика Virgin Atlantic о первом в истории трансатлантическом рейсе на устойчивом авиационном топливе (SAF).

В рекламе упоминался показательный «Рейс 100», проведенный в конце ноября 2023 года Virgin Atlantic при поддержке Rolls Royce, Boeing, Шеффилдского университета и Министерства транспорта Великобритании (DfT).

Борт стартовал из лондонского аэропорта Хитроу и приземлился в нью-йоркском аэропорту имени Джона Кеннеди. Баки самолета были заправлены SAF из отработанных жиров и машинного масла с добавлением синтетического ароматического керосина (SAK), полученного из растительных сахаров.

В жалобе, поступившей в ASA, указано, что формулировка «100% устойчивое авиационное топливо»

вводит в заблуждение, поскольку в ней подразумевается, что топливо не оказывает отрицательного воздействия на окружающую среду.

Представитель Virgin Atlantic возразил, что термин «устойчивое авиационное топливо» был использован в пресс-релизе Министерства транспорта и является общепринятым отраслевым термином, который «повсеместно используют правительственные органы, регуляторы, отраслевые организации, топливные компании, Международная организация гражданской авиации (ИКАО), авиакомпании, ученые и СМИ». Проведенные авиакомпаниями опросы показали, что большинство респондентов «понимает, что утверждение относится к доле используемого устойчивого авиационного топлива». Тем не менее, ASA поддержала жалобу и предписала авиаперевозчику в дальнейшем сопровождать рекламные заявления со ссылкой на использование SAF «пояснением о воздействии топлива на окружающую среду».

В 2022 году правительство Великобритании объявило о намерении осуществить к концу 2023 года первый в истории трансатлантический перелет с нулевым уровнем выбросов на 100% устойчивом

[ПРЕДПИСАНИЕ](#)

Британский регулятор выпустил разъяснения по стандартам экологической рекламы

Британское управление по стандартам рекламы (ASA) выпустило подборку документов по стандартам экологической рекламы в помощь маркетологам. ASA подчеркивает, что имеющихся информационных ресурсов, касающихся «зеленых заявлений», достаточно, чтобы помочь маркетологам «сделать правильно с первого раза».

Ключевым документом в данной области является руководство «Рекламные рекомендации: вводящие в заблуждение экологические заявления и социальная ответственность», объединяющее позиции ASA по вопросам, связанным с тематикой изменения климата.

Отдельный документ касается сравнений разных видов транспорта, особенно в рекламе, где людей призывают оставить машину дома и воспользоваться поездом.

Руководство под заголовком «Пища для размышлений – экологические заявления в рекламе продуктов питания» помогает при формулировании экологических заявлений учитывать весь жизненный цикл продукта и проявлять осторожность с вводящими в заблуждение изображениями или сознательными

авиационном топливе и выделило на проект целевое финансирование в размере около 1 млн фунтов стерлингов.

упущениями. Следование документу поможет гарантировать, что реклама мясных, молочных и растительных продуктов соответствует позиции ASA.

ASA предлагает ряд дополненных и переработанных рекомендаций, которые помогут поддерживать соответствие экологических заявлений правилам. Регулятор напоминает, что абсолютные заявления, такие как «зеленый» или «экологически чистый», следует делать только при наличии твердых доказательств того, что продукт не наносит вреда окружающей среде на протяжении всего своего жизненного цикла.

ASA также публикует Руководство по рекламе электромобилей и гибридов, памятку по заявлениям о пригодности для вторичной переработки, компостируемости или биоразлагаемости в рекламе, а также советы, как правильно рекламировать искусственные газоны и заявлять о воздействии похоронных услуг на окружающую среду.

Список рекомендаций регулятора завершает памятка о подаче исков против вводящих в заблуждение «экологических» и «зеленых» заявлений в рекламе.

[РЕЛИЗ](#)

Австралийский регулятор: отчет о борьбе с гринвошингом

Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) выпустила отчет, в котором описаны меры по борьбе с гринвошингом, принятые регулятором в течение пяти кварталов – с 1 апреля 2023 года по 30 июня 2024 года. В отчете также подробно изложены выводы, рекомендации и примеры передовой практики, полученные в ходе надзорной деятельности в этот период.

Практика ASIC насчитывает 47 случаев пресечения действий, связанных с гринвошингом, включая два иска в Федеральный суд и штрафы на сумму более 123 тыс. австралийских долл. (84 тыс. долл. США). Надзорные меры направлены на искоренение обмана в отношении продуктов и услуг, связанных с устойчивым финансированием.

ASIC 37 раз добивалась корректирующего раскрытия информации различными субъектами, выдала восемь уведомлений о нарушении, начала процессы против инвесткомпаний LGSS Pty Limited и Vanguard Investments Australia, завершила суд против Mercer Superannuation (Australia) Limited приговором ответчику штрафа в размере 11,3 млн австралийских долларов (7,6 млн долл. США).

Регулятор приводит классификацию своих надзорных вмешательств.

В частности, они были связаны с:

- недостаточным раскрытием информации о сфере применения инвестиционных ESG-фильтров и инвестиционных методологий;
 - базовыми инвестициями, которые не соответствуют раскрытым инвестиционным ESG-фильтрам и инвестиционной политике;
 - маркетинговыми заявлениями, связанные с устойчивым развитием, сделанными без разумных оснований или без достаточной детализации.
- Деятельность ASIC по надзору за гринвошингом охватывала широкий спектр секторов, включая листинговые компании, инвестиционные фонды, пенсионные фонды и рынок зеленых облигаций. В отчете сформулированы высокоуровневые рекомендации для соответствующих субъектов. В связи с предстоящим введением обязательных требований к раскрытию климатической информации ASIC указывает, что планирует во взаимодействии с профессиональным сообществом разработать рекомендации по соблюдению новых требований, а в период до начала их применения – строго следить за соблюдением действующих правил.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

Прецедент в Австралии: первый приговор по иску ASIC о гринвошинге

В знаковом для Комиссии по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) деле Федеральный суд обязал компанию Mercer Superannuation (Australia) Limited выплатить штраф в размере 11,3 млн австралийских долларов (7,3 млн долл. США) после того, как она признала, что делала вводящие в заблуждение заявления об устойчивом характере и характеристиках некоторых из своих вариантов пенсионного инвестирования. Это первое дело ASIC о гринвошинге, переданное в Федеральный суд Австралии.

Суд установил, что Mercer сделала на своем веб-сайте вводящие в заблуждение заявления о семи инвестиционных вариантах плана «Sustainable Plus», предлагаемых Mercer Super Trust, доверительным управляющим которого является Mercer. В этих заявлениях варианты плана Sustainable Plus рекламировались как подходящие для тех, кто «глубоко привержен идее устойчивого развития», поскольку они исключали инвестиции в компании, занимающиеся добычей углеродоемких видов ископаемого топлива, например, энергетического угля. Исключения также распространялись на компании, занимающиеся производством алкоголя и азартными играми.

Суд установил, что участники, выбравшие опционы Sustainable Plus, инвестировали в компании, работающие в отраслях, которые, согласно заявлениям на сайте, были исключены из инвестиционной декларации, например:

- 15 компаний, занимающихся добычей или продажей углеродоемкого ископаемого топлива (включая AGL Energy Ltd, BHP Group Ltd, Glencore PLC и Whitehaven Coal Ltd);
- 15 компаний, занимающихся производством алкоголя (включая Budweiser Brewing Company APAC Ltd, Carlsberg AS, Heineken Holding NV и Treasury Wine Estates Ltd);
- 19 компаний, занимающихся азартными играми (включая Aristocrat Leisure Limited, Caesar's Entertainment Inc, Crown Resorts Limited и Tabcorp Holdings Limited).

Вынося решение, судья Хоран отметил: «Нарушения, допущенные компанией Mercer, являются серьезными. Они возникли в результате неспособности внедрить адекватные системы для обеспечения точности ESG-заявлений в отношении своих продуктов для пенсионного обеспечения, а также для контроля и применения любых исключений по устойчивому развитию, связанных с такими заявлениями».

[РЕЛИЗ](#)

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

ЦБ Азербайджана: Руководство по управлению экологическими рисками в банках

Центральный банк Азербайджана заявляет, что рассматривает финансовые риски, вызванные изменением климата и другими факторами, связанными с окружающей средой, как один из основных рисков финансовой стабильности в среднесрочной и долгосрочной перспективе и включил в число своих стратегических целей обеспечение устойчивости банков к этим рискам.

Цель выпущенного руководства - интеграция экологических рисков в систему управления рисками в банках и обеспечение устойчивости к этим рискам.

При этом под экологическими рисками понимаются климатические риски, а



также риски, вызванные экологическими проблемами, такими как загрязнение окружающей среды, деградация природных ресурсов и биоразнообразия, а также нехватка воды. Руководство содержит рекомендации по таким направлениям, как:

- Структура корпоративного управления экологическими рисками;
- Внутренние политики и процедуры управления экологическими рисками;
- Выявление и оценка экологических рисков;
- Регулирование и мониторинг экологических рисков;
- Сценарный анализ и стресс-тесты;
- Раскрытие информации и отчетность.

Руководство носит рекомендательный характер.

[РЕЛИЗ](#)
[ДОКУМЕНТ](#)

Лидер японского рынка: новая политика в области устойчивого финансирования

Крупнейшая финансовая группа Японии Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) представила свою рамочную Политику в области устойчивого финансирования. Документ описывает ключевые критерии отбора устойчивых проектов, финансируемых группой путем выпуска устойчивого долга, а также принципы отчетности по данным проектам.

Согласно заявлению MUFG, принятая политика должна помочь компании выполнить обновленную в апреле 2024 года цель по увеличению объемов устойчивого финансирования, предоставленного клиентам и эмитентам на рынках капитала. На конец 2030 года эта сумма должна составить 100 трлн иен или около 700 млрд долл. накопительным итогом по сравнению с 28 трлн иен по итогам 2023 года (предыдущий целевой показатель на тот же 2030 год составлял всего 35 трлн иен).

Согласно документу, компания признает проекты зелеными, социальными или устойчивыми (и пригодными для финансирования путем выпуска соответствующих инструментов), если они должны попадать в одну из шести категорий: зеленое строительство, возобновляемая энергия, доступ к здравоохранению, доступ к образованию, восстановление от природных катаклизмов и доступное

жилье. Для каждой из этих групп политика описывает дополнительные критерии признания проектов пригодными. В частности, проекты ВИЭ не должны быть сопряжены со значительными неблагоприятными социальными или экологическими последствиями и должны относиться к категориям В или С Принципов Экватора, основанных на документах Международной финансовой корпорации (IFC) в области управления рисками.

Согласно политике, MUFG планирует ежегодно публиковать отчет о воздействии финансируемых проектов, в том числе ключевые показатели эффективности этих проектов, в частности, объемы снижения выбросов CO₂, объемы выпуска чистой энергии и др.

MUFG отмечает, что документ соответствует принципам зеленых, социальных и устойчивых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), а также принципам зеленого и социального кредитования Ассоциации участников кредитного рынка (LMA). Группа получила независимое заключение о проверке документа от агентства Sustainalytics.

[РЕЛИЗ
ДОКУМЕНТ](#)

Венгрия: рекордная подверженность банков риску изменения климата

В ежегодном отчете об устойчивом финансировании центральный банк Венгрии (Magyar Nemzeti Bank, MNB) сообщил, что риску изменения климата подвержен рекордный объем кредитных портфелей банков – более 16%, что на 2,66% больше по сравнению с предыдущим годом. Кредиты на производство энергии и сельское хозяйство наиболее подвержены переходным рискам, поскольку они получили больше финансирования.

Согласно матрице климатических рисков MNB, подверженность банковских портфелей климатическим изменениям в 2023 году резко возросла. Метрика делит финансовые учреждения на пять групп по степени риска портфелей: в то время как объем активов в самой рискованной группе сократился с 3% до менее 1%, количество активов во второй по уровню риска группе выросло до 61% по сравнению с 15% в 2022 году.

В 2023 году MNB помог привлечь зеленых кредитов на 880 млрд форинтов (около 2,2 млрд евро). Большинство этих кредитов корпоративные, далее следуют жилищные кредиты и зеленые облигации. ЦБ Венгрии – один из немногих регуляторов в мире, создавший льготный режим, который позволяет

венгерским банкам снижать свои требования к нормативному капиталу, если они выпускают устойчивые зеленые облигации и кредиты. У компаний, участвовавших в программе кредитов, были более низкие показатели невыплат, поскольку многие из выданных корпоративных кредитов были связаны с проектами по возобновляемым источникам энергии. Таким образом, утверждает MNB, программа эмпирически доказала гипотезу о том, что зеленое воздействие менее рискованно.

Европейские регуляторы рассматривали возможность введения аналогичной программы зеленого кредитования через ЕЦБ, но отказались от нее из-за опасений повышенного риска и угрозы справедливому переходу.

Зеленая политика венгерского центробанка традиционно вызывает интерес после того, как банк предпринял добровольную оценку по методологии оценки прогресса центральных банков стран G20 в поддержке зеленого перехода, которую разработали аналитический портал Green Central Banking и независимая аналитическая компания Positive Money, и набрал более высокие баллы, чем любая страна G20.

[ОТЧЕТ ЦБ ВЕНГРИИ
ПУБЛИКАЦИЯ GREENCENTRALBANKING](#)

AMF подвело итоги своей политики в области устойчивого финансирования

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) объявило результаты трех инициатив, осуществленных в рамках надзорной политики в области финансирования устойчивого развития за 2023-2024 годы.

1. Внедрение управляющими компаниями Регламента ЕС о раскрытии информации в области устойчивого финансирования (SFDR).

По данным AMF, управляющие компании выделяют все больше рабочих мест для реализации SFDR, в частности, создают команды аналитиков и внутренние комитеты по внедрению политики в сфере ESG.

Все компании применяют метод оценки для управления портфелем, основанный на внутренней рейтинговой системе, поддерживаемой внешними поставщиками ESG-данных. Некоторые из управляющих активами внедрили средства контроля, которые автоматически блокируют инвестиции в компании, признанные спорными или имеющие низкий ESG-рейтинг.

Все компании по управлению активами опубликовали методологию оценки портфеля на своих веб-сайтах. При этом ни одна из проверенных компаний не соблюдает в полной мере положение SFDR в отношении раскрытия данных на уровне организации и на уровне фонда. Отсутствие раскрытия информации обусловлено, в частности, отсутствием соответствующих внешних данных и/или недостаточными историческими данными.

Регулятор принял к сведению тенденции, отмеченные управляющими компаниями:

- стремление к большей дифференциации между ESG-инвестированием и социально ответственным инвестированием (socially responsible investing, SRI). Эта дифференциация не только коррелирует с финансовыми показателями фондов, но может быть основана на внефинансовых показателях эффективности, таких как сокращение выбросов парниковых газов эмитентов;
- сложность информации, предоставляемой инвесторам, из-за использования в ней технических терминов;
- необходимость направить сбережения инвесторов на финансирование реальной экономики и, в частности, ее декарбонизационного перехода.

2. Контроль за маркетинговой документацией французских и иностранных схем коллективного инвестирования (Undertaking for collective investment, UCI).

[РЕЛИЗ](#)

Выводы AMF по итогам собственных инспекций в рамках общеевропейских надзорных проверок под эгидой Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA), соответствуют выводам, опубликованным ESMA в соответствующем отчете (май 2024 года). Фонды уделяли мало внимания тематике маркетинговых материалов, в особенности требованиям к нефинансовой отчетности. Дистрибьюторы чрезмерно полагаются на due diligence, проводимую эмитентом финансовых продуктов. AMF напоминает дистрибьюторам: они должны гарантировать, что распространяемые ими маркетинговые материалы являются точными, ясными и не вводят в заблуждение.

В ходе проверки фондов, включающих в свою деятельность нефинансовые аспекты, обнаружены различия между нормативными документами фондов и их рекламными коммуникациями, а в случае некоторых иностранных фондов – отсутствие в рекламных материалах должных предупреждений, требуемых согласно нормам AMF.

3. Анализ фондов устойчивой тематики.

AMF провело исследование нормативной и маркетинговой документации 52 фондов устойчивой тематики, представляющих активы под управлением на сумму 64 млрд евро.

Исследование подтверждает несоответствие между договорными обязательствами фондов и маркетинговыми сообщениями об устойчивости этих тематических фондов, предоставляемыми дистрибьюторами и управляющими активами.

Недостатки выявлены, в частности, у ряда иностранных фондов, финансовые продукты которых продаются во Франции без лицензии AMF.

Регулятор подчеркивает в этой связи, что ввиду возникающих рисков гринвошинга дистрибьюторы финансовых продуктов должны гарантировать ясность и точность маркетинговой документации, которую они распространяют.

AMF опубликовало ряд разъяснений по применению нормативных требований к маркетингу фондов устойчивой тематики.

AMF планирует до конца текущего года провести две серии проверок в области устойчивого финансирования для изучения учета фондами предпочтений в области устойчивого развития в процессе взаимодействия с клиентами, а также анализ внедрения политик голосования и взаимодействия с акционерами управляющих компаний.

SBTi приглашает финорганизации к участию в пилотном тестировании проекта стандарта Net-Zero

Инициатива по научно-обоснованным целям SBTi анонсировал подробности разработки Стандарта углеродной нейтральности для финансовых организаций (Financial Institutions Net-Zero Standard, FINZ Standard). Проект будет опубликован до конца июля 2024 года, и Инициатива заранее приглашает финансовые организации принять участие в пилотном тестировании проекта.

Как указано в Стандартной операционной процедуре по разработке стандартов SBTi, пилотное тестирование может проводиться в процессе разработки для сбора отзывов о внедрении проектов стандартов.

Предлагаемый пилотный проект – возможность для участвующих финансовых организаций получить уникальные знания о проекте стандарта. Они будут

взаимодействовать с SBTi для прояснения и решения поднятых вопросов и предоставления отзывов, в том числе посредством сессий вопросов и ответов, а также опросов.

В Техническом задании для пилотного теста изложены критерии отбора финансовых учреждений, цели и сроки тестирования, а также обязанности участников. В нем также описывается, как SBTi будет взаимодействовать с выбранными финансовыми учреждениями.

Пилотный тест начнется 19 августа 2024 года и продлится не менее шести недель. Заинтересованные финансовые институты должны заполнить форму заявки на пилотное тестирование до 9 августа 2024 года. Проект стандарта для пилотного тестирования будет выпущен к концу июля 2024 года.

[РЕЛИЗ](#)

UNEP FI: материалы для банков по циркулярной экономике

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) опубликовала первые отчеты из новой серии ресурсов «Циркулярная экономика как инструмент ответственного банковского дела», помогающих банкам извлекать выгоду из взаимосвязей между экономикой замкнутого цикла и основными проблемами устойчивого развития, связанными с изменением климата, утратой природы и загрязнением окружающей среды.

Новые ресурсы разработаны для более чем 300 организаций, подписавших Принципы ответственного банкинга и банковского сектора, и содержат практические рекомендации по переходу от постановки целей в области устойчивого развития к выполнению своих обязательств.

UNEP FI призывает банки внедрять принципы экономики замкнутого цикла во внутренние политики и процессы, взаимодействовать с клиентами в процессе перехода к моделям замкнутого цикла, перенаправлять финансовые потоки в сторону решений и возможностей замкнутого цикла и выступать за внедрение принципов замкнутого цикла.

– Отчет «Использование взаимосвязи между циркулярностью и воздействием на устойчивое развитие» описывает, как экономика замкнутого цикла может обеспечить ответственный банкинг, связывая экономику замкнутого цикла с экологическим и социальным воздействием.

[РЕЛИЗ](#)

Документ призван создать основу и дать общий обзор практического применения взаимосвязей между циркулярной экономикой и климатом, природой, загрязнением окружающей среды, а также здоровой и инклюзивной экономикой.

– Во втором отчете «Циркулярные решения для достижения климатических целей» предлагаются практические идеи и действия по интеграции экономики замкнутого цикла в планы банков по климатическому переходу путем увеличения финансирования циркулярных решений и возможностей, а также посредством маркетинга и партнерства с политиками для улучшения экономики замкнутого цикла.

– Ко второму отчету опубликованы два отраслевых приложения, которые рекомендуют банкам разрабатывать стратегии финансирования, способствующие продвижению принципов экономики замкнутого цикла в двух секторах с высоким потенциалом цикличности: зданиях и строительстве, а также текстильной промышленности.

UNEP FI завершит серию отраслевыми дополнениями, посвященными взаимосвязям с климатом.

С 2025 года совместно с банками будут разрабатываться новые руководства, показывающие, как переход к экономике замкнутого цикла может принести пользу природе, смягчить кризис загрязнения и способствовать развитию более здоровой и инклюзивной экономики.

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Goldman Sachs AM выходит из коалиции Climate Action 100+

Крупнейшие управляющие активами продолжают покидать климатическую коалицию инвесторов Climate Action 100+ (CA100+) под давлением со стороны политиков. О выходе из CA100+ объявила управляющая компания Goldman Sachs Asset Management. Таким образом, Goldman Sachs последовала примеру ряда других крупных участников климатического альянса, таких как Invesco, JPMorgan Asset Management и State Street Global Advisors (SSGA).

Основанная в 2017 году CA100+ стала крупнейшей в мире коалицией инвесторов, поставившей задачу стимулировать свои портфельные компании к более активной борьбе с изменением климата. Участниками инициативы являлись более 700 управляющих компаний, фондов и других финансовых организаций, однако в последние месяцы их количество быстро сокращается.

По данным агентства Reuters, с конца июля 2024 года из CA100+ вышли Aristotle Credit и Aristotle Pacific Capital, TCW Group, Vert Asset Management, Mellon Investment Corp и Water Asset Management.

Наблюдатели связывают массовый исход членов CA100+ с тем, что альянс стал одной из мишеней для

представителей политической элиты США, выступающих за значительное ослабление экологических ограничений для бизнеса и сокращение влияния ESG-повестки на экономику.

В частности, в июле 2024 года группа сенаторов-республиканцев из юридического комитета Палаты представителей направила письма 130 участникам CA100+, включая Goldman Sachs Asset Management, обвинив управляющих активами в «сговоре с климатическими активистами с целью продвижения левачьих ESG-целей», а также в нарушении обязательств компаний по отношению к клиентам и антимонопольного законодательства США. При этом сенаторы потребовали у управляющих разъяснить, какие ESG-цели те преследуют в своей деятельности.

Впрочем, покидающие CA100+ компании официально не признают связь этих решений с политическим давлением.

Представитель Goldman Sachs, комментируя выход из альянса, подчеркнул способность компании самостоятельно взаимодействовать со своими портфельными корпорациями, не прибегая к помощи инвесторских ассоциаций.

[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

Европейская «быстрая мода» теряет инвесторов



Нидерландская инвесткомпания ASN Impact Investors избавилась от всех своих инвестиций в швейную промышленность, сославшись на отсутствие прогресса в достижении целей устойчивого развития, вызванное конкуренцией со стороны китайских компаний «быстрой моды».

Отныне ASN Impact Investors исключает компании, которые производят «быструю моду» и не предпринимают достаточных шагов для перехода к циркулярной бизнес-модели. Стоимость проданного пакета акций составила около 70 млн евро. ASN отказалась от акций более десятка компаний, среди которых, в частности, H&M, Next, Marks & Spencer Group, Puma, Asics Corporation.

[РЕЛИЗ ПУБЛИКАЦИЯ DUTCHNEWS](#)

Директор ASN Сан Ли заявил, что сектор заперт в цикле быстрого производства и соревнуется с такими китайскими корпорациями, как Shein и Temu, чье производство еще быстрее, что несет угрозу устойчивому развитию. Постоянный поток дешевой одежды слишком соблазнителен для потребителей, считает глава ASN: «Мы знаем о душераздирающих условиях на швейных фабриках и о том, что пляжи в Африке полны текстильных отходов. И все же мы идем на шоппинг и возвращаемся с очередной вещью».

Власти должны вмешаться, чтобы бороться с негативным влиянием индустрии «быстрой моды» на климат, биоразнообразие и права человека, уверены в ASN. К примеру, во Франции готовится введение налога в размере 10 евро на каждый предмет «быстрой моды». Цифровой паспорт продукта, который будет представлен в 2027 году на европейском уровне, подробно укажет потребителям, откуда поступает одежда и какие выбросы CO₂ были связаны с ее производством. По данным Европейского агентства по охране окружающей среды, потребление текстиля в ЕС в 2020 году стало третьим по величине источником нагрузки на водо- и землепользование и пятым по величине источником использования сырья и выбросов парниковых газов. Компания ASN Impact Investors была основана в 1993 году, она управляет инвестиционными фондами ASN UCITS NV, ASN AIF NV и ASN Biodiversiteitfonds NV и имеет активы под управлением на 4,2 млрд евро.

Германский BaFin разъясняет потребителям тонкости устойчивого инвестирования

Финансовый регулятор Германии BaFin опубликовал разъяснения для потребителей, интересующихся вложениями в финансовые продукты, связанные с устойчивым развитием.

Документ содержит информацию о стандартах инвестиционных консультаций в банках, управляющих и страховых компаниях. В частности, в нем сообщается, какие вопросы должны задать инвестиционные консультанты о предпочтениях клиентов в области устойчивого развития, прежде чем рекомендовать тот или иной продукт.

В разъяснениях BaFin указывает, что у потребителя есть возможность выбрать финансовый продукт, отвечающий одному, двум или трем критериям:

- Инвестирует в ценные бумаги компаний, отвечающие шести экологическим целям таксономии ЕС;
- Инвестирует в экономическую деятельность, вносящую значительный вклад в достижение целей ESG (в соответствии с Регламентом ЕС по раскрытию информации об устойчивом финансировании - SFDR);
- Инвестирует в ценные бумаги компаний, предотвращающих негативное воздействие на окружающую среду (Principal Adverse Impact - PAI), например, желающих сократить выбросы CO₂ в долгосрочной перспективе или не инвестирующие в определенные экологически вредные отрасли в долгосрочной перспективе.

[РЕЛИЗ](#)

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

Британский Минфин подтверждает планы предыдущего правительства по регулированию ESG-рейтингов

Новое правительство Великобритании представит в 2025 году законопроект о регулировании поставщиков ESG-рейтингов. Об этом сообщило информационное агентство Reuters со ссылкой на Министерство финансов (Казначейство) Великобритании.

Ушедшее в отставку после выборов 4 июля 2024 года правительство консерваторов в 2023 году провело консультации по режиму регулирования поставщиков ESG-рейтингов, однако результаты консультаций так и не были представлены, а в качестве временной меры был введен добровольный отраслевой кодекс поведения. При этом прежнее руководство Минфина обещало, что поставщики ESG-рейтингов будут включены в периметр регулирования Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA), и соответствующий законопроект будет представлен до конца 2024 года.

[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

В результате прошедших выборов Консервативная партия потерпела поражение, и правительство сформировала победившая Лейбористская партия. Министерство финансов возглавила Рэйчел Ривз.

Агентство Reuters приводит слова собеседника в Министерстве финансов: «Рэйчел Ривз попросила Казначейство быстро отреагировать на отраслевые консультации по новому режиму регулирования для поставщиков рейтингов ESG и представить законодательство в следующем году. Новый подход будет стимулировать рост, способствовать повышению экологичности экономики и обеспечивать, чтобы компании в критически важных секторах, таких как оборона, не были наказаны непрозрачными рейтингами». Таким образом, новое правительство Великобритании сохраняет подход прежнего кабинета министров в данной сфере.

Moody's и MSCI: партнерство по обработке ESG-данных

Агентство Moody's и поставщик аналитики MSCI объявили о запуске нового стратегического партнерства, в рамках которого будет открыт общий доступ к базам данных по устойчивому развитию с целью разработки новых решений по ESG-инвестированию и устойчивому финансированию.

В рамках нового партнерства Moody's будет использовать данные и модели в области устойчивого развития MSCI, включая рейтинги и оценки управления финансово значимыми рисками и возможностями ESG, а MSCI получит доступ к базе данных Orbis Moody's с информацией о более чем 500 миллионах организаций по всему миру.

Агентство Moody's заявило, что со временем перенесет существующие данные и оценки в сфере ESG в контент MSCI по устойчивому развитию с помощью решений для клиентов в банковском, страховом и корпоративном секторах. MSCI заявила, что благодаря новому доступу к Orbis расширит свой массив ESG-данных частных компаний. Кроме того, компании заявили, что планируют изучить решения, использующие данные частных компаний Moody's и модели кредитного скоринга, чтобы обеспечить более глубокое понимание рынка частного кредитования.

[РЕЛИЗ](#)

БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

Биржа Малайзии установила для себя цели согласно SBTi

Биржа Малайзии объявила, что впервые среди всех азиатских бирж ее краткосрочные и долгосрочные научно-обоснованные цели по сокращению выбросов парниковых газов на среднесрочную и долгосрочную перспективу были верифицированы Инициативой по научно-обоснованным целям (SBTi).

Биржа Малайзии впервые объявила о своем стремлении достичь нулевых выбросов к 2050 году 22 сентября 2021 года. В рамках этого обязательства были установлены научно-обоснованные цели по снижению выбросов, которые соответствуют критериям и рекомендациям SBTi.

Конкретные цели Биржи Малайзии, подтвержденные SBTi:

- **Краткосрочные цели до 2030 года** предполагают сокращение абсолютных выбросов Охватов 1, 2 и 3 на 50% по сравнению с базовым 2022 годом и увеличение ежегодного использования возобновляемой электроэнергии с 0% в 2022 году до 100%;

- **Долгосрочные цели до 2050 года** предусматривают сокращение абсолютных выбросов парниковых газов Охватов 1, 2 и 3 на 90% по сравнению с базовым 2022 годом.

После принятия обязательства по достижению нулевого уровня выбросов в конце 2021 года Биржа Малайзии предприняла различные инициативы по сокращению выбросов парниковых газов в ходе

эксплуатации и продвижению устойчивых методов. К ним относятся:

- проведение энергетического аудита своей деятельности для выявления ключевых областей, которые вносят значительный вклад в выбросы парниковых газов Охватов 1, 2 и 3;

- определение мер по сокращению потребления энергии и повышению энергоэффективности;

- разработка всеобъемлющего кадастра выбросов парниковых газов, охватывающего все 15 категорий в рамках Охвата 3;

- диверсификация своего энергетического баланса путем установки фотоэлектрической системы на крыше и покупки сертификатов возобновляемой энергии;

- предоставление постоянных программ по наращиванию потенциала, связанных с климатом и факторами ESG, для своего совета директоров и сотрудников;

- публикация внутренних руководств по персональному нулевому уровню выбросов, а также по утилизации и переработке отходов, предоставляющих полезную информацию о том, как сотрудники биржи могут сократить собственные выбросы и отходы.

[РЕЛИЗ](#)

Лондонская фондовая биржа отметила пятую годовщину Green Economy Mark

Лондонская фондовая биржа (LSE) опубликовала ежегодный отчет, приуроченный к пятилетию введения знака «Зеленой экономики», который присваивается компаниям и фондам, значительная часть доходов которых приходится на экологически чистые продукты и услуги.

По словам генерального директора LSE Джулии Хоггетт, знак «Зеленой экономики» представляет собой важный инструмент для инвесторов, стремящихся направлять свои капиталы в компании, способствующие положительному воздействию на окружающую среду.

На сегодняшний день этот знак присвоен 108 компаниям с общей рыночной капитализацией в 172,8 млрд фунтов стерлингов, что составляет 6% от всех компаний, зарегистрированных на Лондонской фондовой бирже.

[РЕЛИЗ](#)

Ключевые выводы отчета подчеркивают значительный рост зеленой экономики. Рыночная капитализация компаний, обладающих знаком «Зеленой экономики», увеличилась на 42% за последние пять лет.

Этот показатель свидетельствует о растущем интересе инвесторов к экологически устойчивым бизнес-моделям и технологиям.

Отчет также подчеркивает роль рынков в поддержке перехода к низкоуглеродной экономике.

Среди достижений компаний, обладающих знаком «Зеленой экономики», выделяются проекты по строительству ветряных и солнечных электростанций, разработке и внедрению технологий хранения энергии, а также декарбонизации строительства и развитию циркулярной экономики.

Швейцарская биржа SIX ввела маркировку акций, соответствующих Парижскому соглашению

Швейцарская биржа (SIX Swiss Exchange, SIX) представила новую маркировку (flag) «SIX 1.5 °C Climate Equity», чтобы помочь инвесторам идентифицировать компании, чьи бизнес-модели и планы на будущее соответствуют траектории ограничения глобального потепления в пределах 1,5°C в соответствии с Парижским соглашением об изменении климата. Соответствие компании установленным требованиям должно быть подтверждено верификатором. Компании, котирующиеся на SIX Swiss Exchange, уже могут подать заявку на получение маркировки.

Чтобы получить маркировку, компания должна предоставить подтверждение от официально уполномоченных верификаторов о соответствии критериям маркировки.

[РЕЛИЗ](#)

В настоящее время такие подтверждения готовы предоставлять рейтинговое агентство S&P и швейцарский сертифициатор Société Générale de Surveillance (SGS).

Сертификация проводится по трем критериям:

- нисходящий анализ соответствия всей цепочки создания стоимости цели 1,5°C, путем изучения целей по будущему сокращению и устранению выбросов;
- восходящий анализ вероятности того, что компания продолжит достигать своих целей;
- оценка деятельности, которая определяет, способствуют ли более 50% текущих доходов и инвестиций компании достижению цели 1,5°C.

Маркировка действительна в течение одного года и должна продлеваться ежегодно с обновленным подтверждением.

Green Impact Exchange намерена стать первой в США биржей зеленых ценных бумаг

Биржа Green Impact Exchange (GIX) объявила о подаче заявки в Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) с просьбой утвердить ее в качестве первого организатора «зеленых» торгов в США. Объем этого рынка биржа оценивает более чем в 50 трлн долл. Если заявка будет одобрена, GIX начнет работу в начале 2025 года.

GIX будет проводить листинг компаний, которые берут на себя обязательство устанавливать, внедрять, измерять и достигать целей устойчивого развития, а также будут прозрачно отчитываться перед инвесторами относительно своего прогресса. Компании, которые хотят, чтобы их приверженность устойчивому развитию была признана, могут пройти второй листинг на GIX, не отказываясь от основной биржи листинга.

[РЕЛИЗ](#)

Стандарты листинга GIX обеспечивают подотчетность компаний, требуя от них наличия внутренней инфраструктуры управления, которая поддерживает их обещания в области устойчивого развития. Биржа взяла на себя обязательство тщательно следить за соответствием заявленных целей эмитентов в области устойчивого развития и их реальной деятельностью в этом направлении, чтобы предупредить случаи гринвошинга.

GIX также реализует программу Return to Green, в рамках которой часть валового дохода будет направлена на поддержку организаций, находящихся на начальном уровне реализации программ по обеспечению устойчивого развития.

Торговая площадка GIX создана в 2022 году двумя учредителями, ранее занимавшими высокие должности на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE).

Египет: первые сделки на добровольном углеродном рынке

Первые в Африке сделки по торговле выбросами углерода заключены на египетской торговой платформе AFRICARBON, которую в декабре 2023 года запустила Египетская фондовая биржа (EGX).

Египетский производитель продуктов питания Isis Organic приобрел углеродные кредиты, представляющие собой 500 тонн углекислого газа, у десяти ферм через Египетскую биодинамическую ассоциацию (EBDA). Стоимость каждого из 500 сертификатов составила 1040 египетских фунтов (21,3 долл. США), таким образом, общая сумма сделки - 520 тыс. египетских фунтов (10,7 тыс. долларов США). Кредиты были сертифицированы по стандарту EBDA «Ecopomy of love», который направлен на

поддержку мелких фермеров при переходе на органические и биодинамические методы ведения сельского хозяйства.

Второй сделкой стало приобретение сельскохозяйственной фирмой Daltex 1,5 тыс. углеродных кредитов из проекта агролесоводства в индийском Пенджабе через VNV Advisory, которая управляет проектом. Стоимость сделки составила более 1,3 млн египетских фунтов (27 тыс. долларов США). Целью проекта является продвижение устойчивых методов ведения сельского хозяйства в сельской Индии с использованием доходов от углеродных кредитов для улучшения условий жизни мелких фермеров.

[РЕЛИЗ - ПЕРВАЯ СДЕЛКА](#)

[РЕЛИЗ - ВТОРАЯ СДЕЛКА](#)

Биржа Малайзии: знаковый аукцион по углеродным кредитам на основе природных ресурсов

Биржа Малайзии объявила, что ее дочерняя Углеродная биржа (Bursa Carbon Exchange, BCX) провела первый аукцион по малайзийским углеродным кредитам проекта по сохранению тропических лесов Куамут (The Kuamut Project) в штате Сабах, расположенном на острове Борнео. Событие оценивается как знаковое, поскольку демонстрирует способность Малайзии разрабатывать собственные углеродные проекты, соответствующие международным стандартам. В результате проведенного аукциона биржа также устанавливает базовую цену на добровольные углеродные кредиты для малайзийских углеродных проектов на основе природных ресурсов (MNC+). Проект Куамут нацелен на сохранение тропических лесов площадью свыше 83 тыс. гектар.

[РЕЛИЗ](#)

В прошлом в этом районе наблюдался высокий уровень деградации из-за лесозаготовительной деятельности. Проект, реализуемый на основе государственно-частного партнерства, позволил реклассифицировать территорию в строго охраняемый лес класса 1, устранив угрозу коммерческой вырубki. Проект Куамут получил международное признание и назван лучшим в своем классе.

Покупателями кредитов на аукционе выступили в основном крупные корпорации, включая такие компании, как BBB Asia Capital Berhad, CIMB Bank Berhad, Eco Green Carbon Ventures Sdn. Bhd, Gas Malaysia Berhad, Malayan Banking Berhad, Petroliaam Nasional Berhad (PETRONAS), TROX Malaysia Sdn. Bhd, Yinson Holdings Berhad.

HKEX начинает торги углеродными кредитами Gold Standard

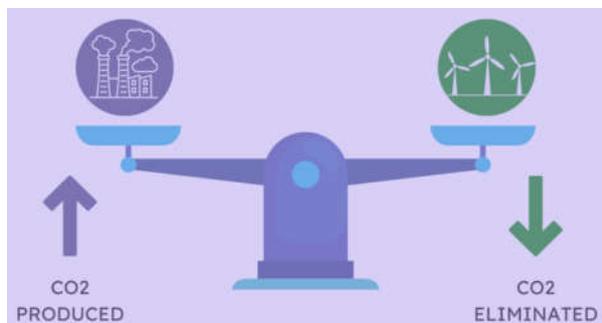
Гонконгская биржа (HKEX) объявила о включении в листинг на своей платформе Core Climate углеродных кредитов, сертифицированных по программе Gold Standard (GS-VER). Gold Standard – одна из наиболее широко принятых в мире программ сертификации сокращений выбросов. GS-VER могут продаваться на добровольном рынке углеродных кредитов, каждый токенизированный кредит представляет собой одну тонну выбросов CO₂. Платформа Core Climate будет поддерживать торговлю, расчеты, хранение и выведение из обращения токенов GS-VER.

[РЕЛИЗ](#)

Запущенная в октябре 2022 года биржей HKEX платформа Core Climate в настоящее время является единственной углеродной торговой площадкой, которая предлагает расчеты в гонконгских долларах и юанях для торговли международными добровольными углеродными кредитами. Платформа насчитывает более 80 участников и предлагает качественные углеродные кредиты от более чем 50 сертифицированных на международном уровне проектов в Азии, Южной Америке и Западной Африке, охватывающих инициативы в области лесного хозяйства и зеленой энергетики.

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

НПО призывают исключить углеродные кредиты из климатических целей компаний



Более 80 неправительственных организаций (НПО) призвали корпорации исключить компенсацию выбросов углерода из своих планов перехода, поскольку эта практика вводит в заблуждение и замедляет принятие конкретных мер по борьбе с изменением климата, поскольку углеродные кредиты «переносят сокращение выбросов из одного места в другое».

В число подписавших письмо неправительственных организаций входят такие НПО, как Oxfam, ClientEarth, Carbon Market Watch, Friends of the Earth, New Climate Institute, Global Witness – а география подписантов тоже охватывает десятки стран, включая Австралию, Данию, Италию, Исландию, США, Тайвань, Танзанию, Уругвай, Францию, Швейцарию, ЮАР и др.

«Углеродные кредиты посылают ложный сигнал о мерах по борьбе с изменением климата, подрывают цены на углерод, создавая иллюзию наличия сверхдешевых вариантов снижения выбросов. Добровольные и нормативные рамки планирования климатического перехода должны исключать компенсацию», – говорится в письме. В обращении также подчеркивается недостаточная надежность мер по компенсации выбросов углерода и отмечается, что кредитов с высокой степенью надежности крайне мало.

Критики утверждают, что углеродные кредиты позволяют источникам выбросов, таким как нефтегазовые компании, продолжать производить парниковые газы, заявляя при этом об углеродной нейтральности. При этом сторонники углеродных рынков утверждают, что компенсации важны для обеспечения того, чтобы компании продолжали сокращать выбросы.

[ЗАЯВЛЕНИЕ
ПУБЛИКАЦИЯ S&P GLOBAL](#)

ЕЦБ: ценообразование на углерод – не панацея

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал рабочий документ «Неоднородная (и непреднамеренная) инвестиционная реакция фирм на рост цен на выбросы углерода», в котором на основании балансовых показателей 1,2 млн европейских фирм и выявленных шоков углеродной политики делается вывод, что более высокие цены на выбросы углерода в среднем сокращают инвестиции.

Однако менее углеродоемкие фирмы и секторы сокращают свои инвестиции больше по сравнению с аналогичными фирмами после ужесточения цен на выбросы углерода.

Отрасли, чувствительные к спросу, такие как строительство, видят заметный спад не только в инвестициях, но и в продажах, занятости и денежном потоке после повышения цен на выбросы углерода. Кроме того, нет существенных доказательств того, что более высокие цены на выбросы углерода мотивируют компании с интенсивными выбросами внедрять более чистые методы производства.

Экологическая политика увеличивает расходы, но не побуждает существенно сокращать выбросы. Исследование показало, что ценообразование на выбросы углерода действует как шок спроса, снижая экономическую активность за счет сокращения как

[ДОКУМЕНТ](#)

ОЭСР исследовала цены на углерод в секторах, подверженных риску утечки

Организация экономического развития и сотрудничества (ОЭСР) опубликовала статью «Цены на углерод, выбросы и международная торговля в секторах, подверженных риску утечки углерода», в которой впервые на основе спутниковых наблюдений разрабатывается комплексный набор данных о ценах на углерод на уровне предприятия для ключевых отраслей тяжелой промышленности, подверженных риску утечки углерода, т. е. алюминиевых, цементных и сталелитейных заводов в 140 странах.

Новый набор данных показывает, что средняя цена на углерод на уровне предприятия для этих секторов выросла в семь раз с 1,4 долл. США за тонну CO₂-экв. в январе 2015 года до 11 долл. США за т CO₂-экв. в декабре 2021 года.

[РЕЛИЗ](#)

Послание мировых НПО заканчивается так: «Мы призываем к разработке научных, амбициозных, справедливых, надежных, заслуживающих доверия и прозрачных правил учета выбросов углерода и установления корпоративных целевых показателей в области изменения климата. Добровольная и нормативная системы планирования климатического перехода должны исключать зачет углеродных единиц».

потребления домохозяйств, так и инвестиций компаний. Этот эффект особенно ярко выражен в компаниях с меньшей интенсивностью выбросов углерода, что может не соответствовать заявленным экологическим целям.

Специалисты ЕЦБ пишут, что их исследование указывает на необходимость рассмотрения всего набора доступных инструментов для эффективной борьбы с климатическим кризисом – включая анти-монопольную политику, инвестиции в государственную инфраструктуру, целевое налогообложение, регуляторные меры.

Политика ценообразования на выбросы углерода, возможно, не является панацеей для своевременного содействия справедливому переходу. Авторы добавляют, что их анализ подчеркивает сложность, а также потенциальные побочные эффекты внедрения более высоких цен на выбросы углерода: несмотря на то, что целью является сокращение выбросов, фактические экономические последствия разнородны и иногда могут быть даже контрпродуктивными. Органам власти авторы рекомендуют тщательно учитывать разнородные последствия для разработки более эффективной климатической политики, которая позволяет достичь экологических целей при сохранении экономической стабильности и роста.

За тот же период времени асимметрия цен на углерод, т. е. средняя разница в ценах на углерод среди торговых партнеров, увеличилась более чем на 350%.

В статье проверяется, насколько повышение цен на углерод стимулирует сокращение выбросов на уровне предприятия, как растущая асимметрия цен на углерод повлияла на международную торговлю и привела ли она к утечке углерода.

Результаты показывают, что в среднем повышение цен на углерод на 1 долл. США за т CO₂-экв. снижает выбросы цементных и сталелитейных заводов на 1,3%. Предварительные расчеты показывают, что утечка углерода через международную торговлю компенсирует около 13% внутренних сокращений выбросов.

S&P: китайская ETS может оказаться бессильной в декарбонизации энергетики

Информационно-аналитическое агентство S&P Global изучило доступные документы некоторых ведомств Китайской Народной Республики, чтобы оценить эффективность и спрогнозировать перспективы развития Системы торговли квотами на выбросы парниковых газов (ETS) КНР.

Выводы S&P Global основаны на отчетности Министерства экологии и охраны окружающей среды Китая (MEE) и данных Китайского совета по электроэнергетике (China Electricity Council, CEC) - саморегулируемой национальной торговой ассоциации энергопредприятий Китая.

Национальная ETS, запущенная в Китае 16 июля 2021 года, может не стать основой декарбонизации угольной энергетики из-за нежелания центрального правительства предоставить волю рыночным силам и сопротивления со стороны сектора тепловой энергетики, полагает S&P Global. ETS вряд ли существенно ужесточит свои правила, пока ее главный регулятор, Министерство экологии и охраны окружающей среды (MEE), не получит больше полномочий.

ETS устанавливает цену на выбросы угольных электростанций с 2019 календарного года. Однако цифры показывают, что самая крупная ETS по охвату в мире существенно не снизила сжигание угля. По данным отчета MEE, опубликованного в июле 2024 года, углеродоемкость тепловой энергетики Китая, а именно выбросы CO₂ на мегаватт-час вырабатываемой электроэнергии, сократилась всего на 2,38% с 2018 по 2023 год. Абсолютный объем годовых выбросов CO₂, регулируемых ETS, составил 5,1 млрд тонн CO₂-экв. в 2023 году, что на 13% больше с момента создания рынка. Это эквивалентно примерно 40% от общего объема выбросов парниковых газов в стране.

Более того, по данным Китайского совета по электроэнергетике, в 2023 году доля угля в структуре выработки электроэнергии в стране составляла 57,9%, что всего на 0,6 процентных пункта меньше, чем в предыдущем году, несмотря на быстрый рост мощностей солнечной и ветряной энергетики.

S&P Global делает вывод о том, что китайская ETS неэффективна, и это обусловлено несколькими причинами. Во-первых, MEE установило консервативные годовые лимиты интенсивности выбросов углерода для угольных электростанций, что привело к избыточному предложению квот на выбросы в Китае и не позволило компаниям сократить свои выбросы. По данным MEE, за последний период соблюдения требований, закончившийся 31 декабря 2023 года, участникам ETS были предоставлены квоты на выбросы в размере 5,096 млрд т CO₂-экв. и 5,104 млрд т CO₂-экв. за выбросы, произведенные в 2021 и 2022 годах соответственно. Однако фактические выбросы составили 5,094 млрд т CO₂-экв. в 2021 году и 5,091 млрд т CO₂-экв. в 2022 году, что означает, что в 2021 и 2022 годах имелся избыток в размере 1,47 млн т CO₂-экв. и 12,98 млн т CO₂-экв. квот соответственно.

Во-вторых, MEE разрешило участникам ETS брать в долг квоты из следующего периода для покрытия

своих выбросов - было заявлено, что такая разовая мера принята для решения финансовых трудностей энергокомпаний на фоне стремительно растущих цен на топливо, и предназначена только для периода, заканчивающегося в декабре 2023 года. В отчете MEE говорится, что в общей сложности 202 компании или 9% участников ETS решили заимствовать будущие квоты. Если цены на энергоносители снова вырастут из-за экономической и геополитической нестабильности, остается неясным, пойдет ли MEE на новые послабления, отмечает S&P Global.

Наконец, в долгосрочной перспективе амбиции MEE по сокращению выбросов в угольном секторе столкнутся с сопротивлением со стороны действующих игроков. В 2024 году MEE разработало план распределения квот на выбросы на 2023-2024 годы, чтобы значительно сократить избыточные поставки, постепенно повысить цены ETS и увеличить ликвидность рынка, однако этот план не был одобрен заинтересованными сторонами из-за более высоких затрат и влияния на экономическое развитие. После консультаций окончательная версия плана стала жестче. У министерства нет полномочий для обеспечения соблюдения своих постановлений, его называют «бумажным тигром».

Одной из заинтересованных сторон, выступающих против дальнейшего ужесточения правил торговли выбросами в Китае, является представляющий крупнейших производителей тепловой энергии Совет по электроэнергетике, указывает S&P Global.

Замглавы экспертного совета CEC Ван Чжисюань заявил недавно, что правительству следует «проявлять осторожность при введении новых мер, таких как аукционы квот на выбросы, которые постепенно ограничат предложение квот и увеличат расходы для компаний». Ван утверждает, что агрессивная система торговли выбросами может быть не лучшим решением для декарбонизации энергетики в Китае, добавив, что страна имеет один из самых молодых в мире парков угольных электростанций и значительный объем уже осуществленных инвестиций, и такая ситуация требует более тонких решений для финансирования вывода угольных электростанций из эксплуатации, чем в большинстве стран. Он отметил, что в развитых странах угольные генерирующие блоки будут демонтированы только после примерно 40 лет эксплуатации, а некоторые блоки работают даже более 60 лет. В Китае средний возраст угольных генерирующих блоков составляет всего 12 лет. Ван предложил постепенно сокращать часы работы угольных электростанций по мере развития возобновляемых источников энергии вместо их полного закрытия, что позволит использовать их в качестве резервных на переходном этапе.

В отличие от системы торговли выбросами ЕС (EU ETS), которая является краеугольным камнем энергетического перехода Европы, система торговли выбросами Китая является лишь одним из многих инструментов климатической политики в распоряжении Пекина, делает вывод S&P Global.

[ПУБЛИКАЦИЯ S&P GLOBAL](#)

Банк Англии – о воздействии цен на выбросы углерода на экономику

Банк Англии опубликовал рабочий документ «Неоднородные эффекты цен на выбросы углерода: макро- и микроданные», в котором исследуются экономические эффекты политики ценообразования на выбросы углерода по данным Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS).

Схемы торговли квотами уже давно являются частью экономического анализа, однако их экономические и макроэкономические последствия остаются малоизученными. Цель документа – предоставить эмпирические данные об экономических эффектах шоков цен на углерод и глубже изучить механизм их передачи. Этот анализ призван дать ключ к пониманию макроэкономических и микроэкономических последствий политики, которую правительствам необходимо будет реализовать при переходе к экономике с низким уровнем выбросов углерода.

Проведенный анализ состоял из трех этапов. Прежде всего, были задокументированы макроэкономические эффекты шоков цен на углерод для группы из 15 стран еврозоны. Установлено, что шок политики ценообразования на углерод (carbon policy surprise, CPS) является сдерживающим, инфляционным и приводит к значительному ужесточению финансовых условий.

Результаты показывают, что страны с более высокой интенсивностью выбросов CO₂, как правило, больше страдают от шоков ценообразования на углерод, что сопровождается большим падением

объемов производства и цен на акции, а также большим ростом кредитных спредов и инфляции. Второй этап исследования предусматривал определение воздействия интенсивности выбросов CO₂ при передаче шоков ценообразования на углерод. Результаты показывают, что фирмы с относительно более высокими выбросами CO₂, как правило, страдают значительно больше, чем их «более зеленые» коллеги.

В-третьих, была разработана двухпродуктовая модель передачи шоков ценообразования на углерод. Для «коричневых» фирм рост цен на выбросы углерода представляет собой, по сути, рост первоначальных затрат, что приводит к сокращению выпуска и повышению цен на товары.

Инфляция «коричневых» товаров вносит большой вклад в рост совокупной инфляции. Инфляция «зеленых» товаров очень слабо растет, что отражает рост спроса на «зеленые» товары. Цены на акции как «коричневых», так и «зеленых» компаний снижаются, что соответствует падению текущей и ожидаемой прибыли, что, в свою очередь, приводит к снижению совокупной оценки активов. Цены на «коричневые» активы реагируют сильнее, чем их «зеленые» аналоги.

Также исследование показало, что объем производства, ключевые ставки, инфляция и цены на активы реагируют сильнее в экономиках с более высокой интенсивностью выбросов CO₂.

[ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

СФС: обзор политики регуляторов в отношении финансовых рисков, связанных с природой

Совет по финансовой стабильности (СФС) опубликовал обзор инициатив финансовых властей (органов регулирования и надзора), связанных с выявлением и оценкой финансовых рисков, связанных с природой. Обзор подготовлен по запросу министров финансов и управляющих центральными банками стран G20 от февраля 2024 года и был представлен на встрече министров финансов и управляющих центральных банков стран G20 25-26 июля в Рио-де-Жанейро.

Документ описывает не только надзорные и регулирующие инициативы, но и аналитическую работу центральных банков и надзорных органов по вопросу о том, является ли деградация природы, включая потерю биоразнообразия, финансовым риском и каким образом.

В обзоре суммируются текущие и планируемые регулирующие и надзорные инициативы, а также представлены основные проблемы, с которыми сталкиваются власти при выявлении, оценке и управлении финансовыми рисками, связанными с природой.

В документе приводится ряд наблюдений:

1. Финансовые власти находятся на разных этапах оценки значимости утраты биоразнообразия

и других рисков, связанных с природой, в качестве финансового риска, причем подходы к этому вопросу различны, что отчасти объясняется различиями в мандатах. Некоторые регуляторы уже пришли к выводу о наличии существенного финансового риска, в то время как другие находятся на стадии мониторинга международной работы по данному вопросу. Некоторые регуляторы решили не работать над этой темой из-за нехватки данных и необходимости уделять достаточное внимание климатическим рискам.

2. Финансовые власти, анализирующие этот вопрос, классифицируют риски, связанные с природой, как те же два типа рисков, которые обычно используются в анализе финансовых рисков, связанных с климатом: физические и переходные риски. Однако аналитическая работа сталкивается с серьезными проблемами с данными и моделированием. Работа регуляторов на сегодняшний день показывает, что финансовые учреждения сталкиваются с большой вероятностью физического риска через свои инвестиции и финансовую деятельность, однако аналитическая работа должна получить дополнительное развитие, чтобы

лучше переводить оценки финансовых вероятностей в степень риска. Регуляторы признают тесную связь между климатическим риском и природой, а также необходимость предпринять дополнительные меры для разработки более целостного подхода, который учитывает взаимозависимости между финансовыми рисками, связанными с климатом и природой.

3. Работа по регулированию и надзору находится на ранней стадии во всем мире, и подходы регуляторов значительно различаются в зависимости от юрисдикций и учреждений. При этом ряд органов

[РЕЛИЗ](#)

Риски, связанные с природой: два отчета NGFS

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовала два взаимодополняющих отчета о рисках, связанных с природой.

1. Отчет «Финансовые риски, связанные с природой: Концептуальная основа для принятия мер центральными банками и органами надзора» призван направлять политику и действия центральных банков и надзорных органов в части климата. Документ устанавливает общее понимание рисков, связанных с природой, чтобы помочь регуляторам в определении ключевых направлений их деятельности.

Цель Концептуальной основы – обеспечить большую ясность значения ключевых понятий и того, как они взаимосвязаны. При этом в документе финансовые риски, связанные с климатом, тесно взаимосвязаны с более широкими рисками, связанными с окружающей средой.

Документ также призван помочь в разработке политик и мер в отношении этих существенных рисков с учетом соответствующего юрисдикционного контекста и мандата. Концептуальная основа обращает внимание на сообщения, которые, скорее всего, будут иметь значение с микро-, макропруденциальной и/или макроэкономической точки зрения (и которые, следовательно, могут повлиять на финансовую стабильность или ценовую стабильность). Отчет дополнен двумя примерами, касающимися лесных и пресноводных экосистем, которые показывают, как центральные банки и финансовые надзорные органы могут операционализировать и использовать основу.

2. Отчет «Судебные процессы, связанные с природой: новые тенденции и уроки, извлеченные из судебных процессов, связанных с климатом» описывает ключевые тренды в судопроизводстве, касаю-

[РЕЛИЗ](#)

[ОТЧЕТ - ОСНОВА ДЛЯ ЦЕНТРОБАНКОВ](#)

[ОТЧЕТ - СУДЕБНЫЕ ПРОЦЕССЫ](#)

власти как из развивающихся рынков, так и из стран с развитой экономикой уже реализуют инициативы по регулированию и надзору. В отчете приводятся примеры подходов, принятых международными организациями и органами власти. Существует общее признание того, что в надзорном сообществе, в центральных банках и в частном секторе необходимо больше опыта для понимания и, при необходимости, устранения рисков, связанных с природой.

В настоящее время по всему миру реализуется ряд инициатив по наращиванию этого потенциала.

щие утраты биоразнообразия, обезлесения, деградации океана, поглотителей углерода и загрязнения пластиком, и рассматривает их потенциальную значимость для центральных банков, надзорных органов и финансовой системы.

В отчете утверждается, что количество исков, связанных с природой, будет возрастать, особенно на фоне успешных дел, которые уже рассмотрены, причем некоторые из этих дел могут привести к большим финансовым и экономическим последствиям для корпораций и поддерживающих их финансовых институтов. Можно ожидать, что в таких делах будут применяться различные правовые стратегии с общей целью установления корпоративной и финансовой ответственности за деградацию природы в рамках глобальных цепочек поставок компаний. NGFS отмечает, что судебное разбирательство против компании, независимо от того, угрожает ли оно, начато или выиграно, может иметь далеко идущие последствия.

Усилия по количественной оценке рисков судебных разбирательств, связанных с климатом, находятся в зачаточном состоянии, однако исследования показывают, что даже возбуждение судебных разбирательств, связанных с климатом, может повлиять на стоимость компании.

NGFS также обращает внимание на высокую вероятность судебных разбирательств с государствами и государственными организациями, исход которых может увеличить риск перехода и затраты на соблюдение требований, активизируя или ускоряя государственную политику по защите природы.

В докладе приводится категоризация претензий, которые могут быть обращены к государствам и государственными органами, а также к компаниям и финансовым организациям, и приведены реальные кейсы.

NGFS: влияние экстремальных климатических явлений на ДКП

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало отчет [«Острые физические последствия изменения климата и денежно-кредитная политика»](#). Документ направлен на улучшение системного понимания центральными банками последствий физических рисков для макроэкономики, а также содержит первоначальные выводы о возможных последствиях для денежно-кредитной политики. Проблемы финансовой стабильности, связанные с изменением климата, в отчете не рассматриваются.

В отчете подчеркивается, что изменение климата усиливает частоту и интенсивность экстремальных погодных явлений, таких как засухи, наводнения и штормы, что оказывает значительное влияние на экономическую активность, инфляцию и, соответственно, на задачи центральных банков.

По данным опроса, проведенного в 2023 году, около 3/4 опрошенных центральных банков, являющихся членами NGFS, указали, что экономики их государств уже понесли ущерб от чрезвычайных климатических явлений за последнее десятилетие. Ежегодный глобальный ущерб от опасных погодных явлений более чем удвоился в реальном выражении за последние двадцать лет, достигнув 275 млрд долл. США в 2022 году.

В настоящее время расходы на восстановление после стихийных бедствий намного превышают расходы на снижение рисков и адаптацию, и новые риски создаются за счет расширения деятельности в более подверженных стихийным бедствиям районах с высоким риском. Снижая вероятность крупных убытков и уменьшая потребность в финансовой защите, меры адаптации и устойчивости также создают пространство для страховых рынков для обеспечения эффективной защиты от рисков.

Один из ключевых выводов доклада заключается в том, что физические риски изменения климата могут влиять как на спрос, так и на предложение

в экономике, что, в свою очередь, может осложнить задачи денежно-кредитной политики. Например, разрушение инфраструктуры и снижение производительности труда в результате экстремальных погодных условий ведут к снижению производства, что негативно сказывается на ВВП. Одновременно с этим, рост цен на продукты питания из-за нарушений в сельском хозяйстве вызывает инфляционное давление.

Еще одним важным аспектом является то, что климатические катастрофы, такие как ураганы и тепловые волны, могут иметь как краткосрочные, так и долгосрочные последствия для экономики. В краткосрочной перспективе наблюдается резкое снижение экономической активности и увеличение инфляции, в то время как долгосрочные эффекты могут включать в себя замедление экономического роста и повышение уровня неопределенности в экономике, что создает дополнительные сложности для центральных банков при принятии решений по денежно-кредитной политике.

Наконец, доклад указывает на необходимость для центральных банков учитывать изменение климата при разработке своих стратегий. Увеличение частоты и интенсивности климатических катастроф требует пересмотра традиционных подходов к прогнозированию и моделированию экономической активности. В условиях растущей неопределенности центральные банки должны быть готовы к более гибкому реагированию на изменения экономической среды, вызванные физическими последствиями изменения климата.

Эта публикация является первой в серии отчетов NGFS, посвященных макроэкономическим аспектам изменения климата и денежно-кредитной политике. В ближайшие недели планируются публикации еще два отчета о влиянии зеленого перехода на макроэкономику и подходах центральных банков к моделированию эффектов изменения климата.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

NGFS: отчет об адаптации операций ДКП к более жаркому миру

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало отчет [«Адаптация операций центральных банков к более жаркому миру: текущий прогресс и выводы на основе практических примеров»](#).

Отчет дополняет предыдущий документ (опубликован в 2021 году), в котором был представлен ряд вариантов, позволяющих центральным банкам учитывать климатические соображения в своих мерах денежно-кредитной политики.

С тех пор, отмечает NGFS, многие центральные банки приобрели практический опыт интеграции климатических факторов в свои операции денежно-кредитной политики.

В новом документе представлены восемь тематических исследований тех мер, которые были реализованы членами NGFS, и обсуждаются практические идеи, которые можно из них извлечь. Хотя список рассмотренных тематических исследований не является исчерпывающим, он включает значительную долю мер, которые были приняты центральными банками по всему миру.

Меры, предпринятые центральными банками, охватывают все высокоуровневые варианты, изложенные в отчете, опубликованном NGFS в 2021 году: кредитные операции, покупка активов и залоговая политика. Некоторые меры направлены на защиту балансов центральных банков от финансовых рисков, возникающих в результате изменения климата,

в то время как другие направлены на содействие упорядоченному переходу к экономике с низким уровнем выбросов углерода.

В отчете приводятся практические примеры на основе мер, принятых ЦБ Венгрии, Европейским ЦБ, Народным банком Китая, Банком Англии и Банком Японии.

[РЕЛИЗ](#)
[ОТЧЕТ](#)

NGFS - о пробелах и барьерах для получения данных о выбросах парниковых газов

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало информационную записку об улучшении данных о выбросах парниковых газов. Документ содержит лучшие практики в области сбора и использования данных о выбросах, а также предлагает решения для повышения качества и доступности этих данных.

Финансовым организациям нужны высококачественные климатические данные, если они хотят интегрировать климатические соображения в свои операции и практики управления рисками.

Данные также являются важным фактором перехода к низкоуглеродной и устойчивой экономике. NGFS подчеркивает, что одним из главных вызовов является отсутствие стандартизации в методологиях оценки выбросов. Это приводит к различиям в данных, затрудняющим их сопоставимость и использование для анализа.

Особое внимание в информационной записке уделяется пробелам в данных по различным активам, включая государственные облигации и инфраструктурные проекты. NGFS рекомендует дальнейшие исследования и разработку методов для улучшения сбора данных в этих областях.

[РЕЛИЗ](#)
[ОТЧЕТ](#)

Еврокомиссия: отчет о мониторинге климатических рисков для финансовой стабильности

Европейская комиссия опубликовала Отчет о мониторинге климатических рисков для финансовой стабильности в Европейском Союзе. Публикация предусмотрена мандатом, предоставленным Еврокомиссии в Стратегии финансирования перехода к устойчивой экономике 2021 года.

В отчете определяются основные проблемы, связанные с измерением воздействия климатических рисков на финансовую стабильность, а также излагаются меры реагирования, принятые до сих пор на уровне ЕС.

Документ охватывает как переходные, так и физические риски изменения климата. Делается вывод о том, что воздействие на финансовую стабильность существенно различается между странами и секторами экономики, и указываются потенциальные системные риски.

Недавние анализы уязвимости показали, что кредитные и инвестиционные риски в горнодобываю-

NGFS отмечает, что обзор не предписывает какую-либо единую меру или подход, поскольку факторы, специфичные для стран, включая различия в мандатах, остаются решающим фактором. Кроме того, многие из представленных в отчете мер были реализованы в период, когда процентные ставки были исторически низкими, и при ставках выше нулевой могут быть менее применимыми или актуальными.

NGFS отмечает, что существуют значительные правовые и регуляторные барьеры, которые препятствуют централизованному сбору и публикации данных о выбросах, и призывает к более тесному сотрудничеству с государственными органами для преодоления этих препятствий. Децентрализация увеличивает операционные расходы и снижает точность мониторинга. NGFS рекомендует разработку централизованных систем сбора данных для повышения их качества и надежности.

Среди других рекомендаций:

- гармонизация показателей в стандартах отчетности, что будет способствовать раскрытию информации, упрощая сравнение выбросов и их мониторинг с течением времени;
- поощрение координации между надзорными органами и государственными учреждениями в сборе и распространении данных о выбросах;
- активизация сотрудничества между государственными органами, финансовыми организациями и предприятиями для решения проблем, связанных с данными о выбросах.

щей промышленности, обрабатывающей промышленности и электроэнергетике особенно подвержены рискам перехода. Физические риски, которые подвергают заемщиков высокой физической и финансовой уязвимости с точки зрения их кредитного риска, сосредоточены в определенных странах. Стресс-тесты по секторам и в масштабах всей экономики показали, что все участники финансового рынка в разной степени затронуты рисками.

- Для банков стресс-тест 2023 года, проведенный Европейским центральным банком (ЕЦБ), определяет совокупные потери для среднего банка в пределах 0,6-1% относительно размера портфеля, в то время как 10% наиболее уязвимых банков теряют вдвое больше.

Однако анализ уязвимости в отчете ЕЦБ и Европейского совета по системным рискам (ESRB) за 2023 год, основанный на новом дизайне краткосрочных сценариев, сочетающем внезапный переход с не-

благоприятными макроэкономическими условиями, указывает на общее увеличение вероятности дефолта (PD) на уровне фирмы в среднем на 2,3 процентных пункта (п.п.) со значительными различиями между отраслями. Для электроэнергетических и газовых компаний анализ показывает увеличение на 7 п.п. к 2027 году, из которых 5 п.п. обусловлены только рисками перехода. Более высокие PD также приводят к более высокому кредитному риску для корпоративных кредитных портфелей в банковском секторе. Прогнозируется, что портфельные PD для банков вырастут на 1,7 п.п. между 2022 и 2027 годами и еще на 0,1-0,2 п.п. из-за других смоделированных шоков. От 1/2 до 2/3 роста кредитного риска обусловлено только рисками перехода.

– Для **страховщиков** в Европейской экономической зоне (ЕЭЗ) анализ чувствительности 2020 года показывает, что потери в инвестициях в акционерный капитал в секторах с интенсивными выбросами углерода могут быть существенными.

Они могут достигать более 25% потери стоимости при неблагоприятном сценарии, моделирующем высокие риски перехода, до учета любых уравновешивающих инвестиций. Эти потери обусловлены

[РЕЛИЗ](#)
[ОТЧЕТ](#)

Евростат: солнечная энергетика обогнала каменный уголь



Европейское статистическое агентство (Евростат) опубликовало данные, согласно которым в 2022 году каменный уголь впервые обогнал солнечную энергию в качестве источника энергии. Доля солнечной энергии в общем объеме производства электроэнергии в ЕС составила 210249 ГВт-ч по сравнению с 205693 ГВт-ч для каменного угля.

Польша и Чехия – единственные два оставшихся производителя каменного угля в ЕС, и только Польша использует его в качестве основного источника для производства электроэнергии. Менее

[РЕЛИЗ](#)

инвестициями в добычу ископаемого топлива, особенно нефти и газа.

– Для **пенсионных фондов** анализ показывает, что беспорядочный сценарий перехода вызывает значительное падение стоимости активов на 12,9%, что соответствует около 255 млрд евро.

– Для **инвестиционных фондов** неблагоприятный сценарий повлечет за собой суммарное снижение стоимости на 1,2% в течение следующих 15 лет, но инвестиционные портфели с высоким уровнем выбросов парниковых газов могут понести потери до 14%. Однако, используя самые последние краткосрочные сценарии, сочетающие как внезапный переход, так и неблагоприятные макроэкономические условия, Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) подсчитала, что европейские инвестфонды могут столкнуться с сокращением до 70% общей стоимости акций в результате шока, примененного в 2023 году, причем потери уменьшатся в последующие годы после динамических корректировок. Наибольшие отраслевые потери будут связаны с горнодобывающей промышленностью и разработкой карьеров, водоснабжением и утилизацией отходов, а также сельским, лесным и рыбным хозяйством.

обогащенный бурый уголь используется для производства электроэнергии 9 странами ЕС (241572 ГВт-ч).

Предварительные данные свидетельствуют о том, что в 2023 году добыча и потребление угля в ЕС снизились до самых низких уровней, достигнув 274 млн тонн (-22% по сравнению с предыдущим годом) и 351 млн тонн (-23%) соответственно. Падение годового потребления более чем на 100 млн тонн – одно из крупнейших в истории ЕС.

В то же время, на историческом минимуме использование каменного и бурого угля для производства электроэнергии было в 2020 году, и к 2022 году немного увеличилось.

Уровень зависимости от импорта каменного угля достиг своего пика в 2022 году – 74,4%. Несмотря на это, уровень зависимости от импорта каменного угля остается ниже, чем у нефти и природного газа (оба выше 97%). Резкий рост на 15 процентных пунктов по сравнению с 2021 годом можно объяснить тем, что страны ЕС наращивали запасы угля. Ранее страны ЕС в основном сообщали об истощении запасов, но в 2022 году объем запасов каменного угля впервые с 2019 года достиг 9 млн тонн, рекордный показатель с 2008 года.

МЭА: обзор энергетической политики США

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало Обзор энергетической политики США, согласно которому за последние годы Соединенные Штаты добились значительных успехов благодаря инициативам правительства по привлечению инвестиций в чистую энергетику.

Согласно отчету, за последние четыре года в США наблюдался рост инвестиций в чистую энергетику на уровне почти 60%, что привело к созданию более 310 тыс. рабочих мест в этом секторе. В 2023 году темпы повышения энергоэффективности в США достигли 4%, что поддерживает прогресс в достижении глобальной цели удвоения показателей энергоэффективности к 2030 году.

Чистые выбросы парниковых газов в США – при том, что страна является вторым по величине потребителем энергии и источником выбросов углекислого газа в мире – сократились на 18% в период с 2005 по 2022 год, что отражает существенное повышение энергоэф-

фективности и инвестиции в чистую энергетику, особенно в возобновляемые источники энергии и хранение энергии.

МЭА отмечает налоговые стимулы, которые приняли власти США – ряд налоговых льгот на чистую электроэнергию и меры по ускорению подключения возобновляемых источников энергии. Эти реформы направлены на то, чтобы увеличить долю ВИЭ в энергобалансе с 22% в 2023 году до 34% к 2028 году – хотя необходимы дальнейшие усилия для достижения цели 100% углеродно-нейтральной генерации электроэнергии к 2035 году.

МЭА рекомендует властям США расширить работу с международными партнерами в области перехода к чистой энергии и энергетической безопасности, включая акцент на возникающих рисках, связанных с критически важными минералами, цепочками поставок чистой энергии, ядерным топливом и устойчивостью энергетической инфраструктуры к экстремальным погодным и климатическим опасностям.

[РЕЛИЗ
ОТЧЕТ](#)

ЕЦБ: процентные ставки в Европе все больше отражают климатические риски заемщиков

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал рабочий документ «Климатический риск, банковское кредитование и денежно-кредитная политика». Авторы исследовали практику корпоративного кредитования банков Еврозоны и данные по выбросам углерода компаниями за период с сентября 2018 года по декабрь 2022 года с целью изучить, как выбросы компаний влияют на их процентные ставки по привлекаемым кредитам.

Объединив данные кредитных реестров Еврозоны и данные о выбросах углекислого газа, авторы исследования получили доказательства наличия в кредитной политике банков канала учета климатических рисков. Банки устанавливают более высокие процентные ставки для компаний с более высоким уровнем выбросов углерода и более низкие ставки для компаний, обязующихся снизить выбросы, с учетом вероятности дефолта. Оба эффекта сильнее для банков, приверженных идее декарбонизации.

Ежемесячная средняя процентная ставка, устанавливаемая для корпоративных клиентов в верхнем квартале по текущим выбросам углерода, постоянно превышает ставку, применяемую для компаний в нижнем квартале. Разница между ними составляет в среднем около 14 базисных пунктов. Более того, ставка для компаний, которые не взяли на себя обязательство сократить будущие выбросы, постоянно превышает ставку для клиентов с принятыми обязательствами, при этом разница в ставках составляет в среднем 20 базисных пунктов. Таким образом, делают вывод авторы, банки, по-видимому, дифференцируют свои ставки по кредитам также на основе перспективных выбросов углерода клиентов, а не только текущих.

[РЕЛИЗ ЕЦБ
РЕЛИЗ ЦБ НИДЕРЛАНДОВ](#)

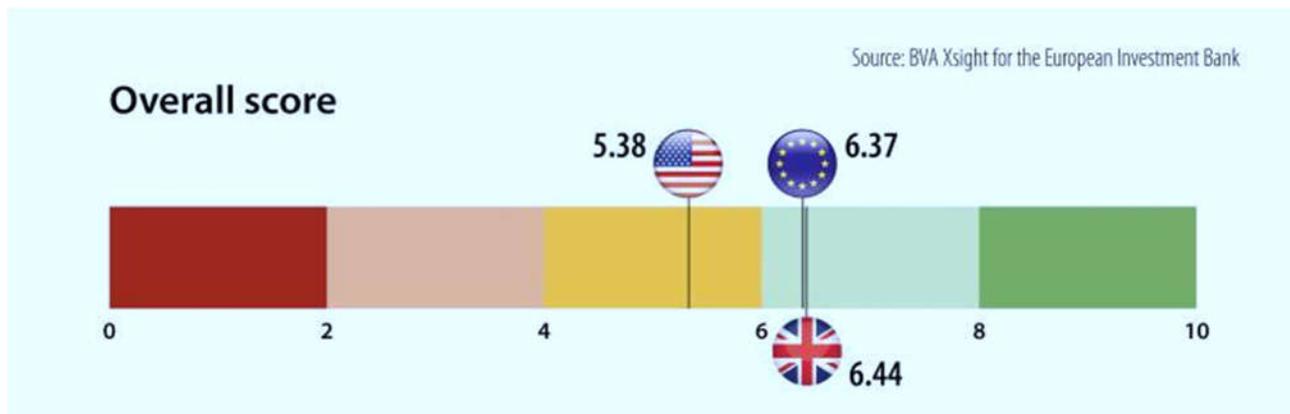
Тот факт, что финансовые рынки Европы в настоящее время учитывают в ценах риски, связанные с климатом, создавая серьезные стимулы для компаний к декарбонизации своей деятельности и разработке четких планов перехода, подтверждает и исследование Центрального банка Нидерландов (DNB).

Экономисты DNB использовали данные о выбросах углерода компаниями в качестве индикатора их подверженности переходным рискам, и сравнили их со спредом доходности облигаций. После корректировки других факторов, влияющих на спред, «с 2020 года появилась четкая разница в стоимости заимствований для компаний с относительно высоким уровнем выбросов углерода и для компаний с более низким (или нулевым) уровнем выбросов углерода». С тех пор разница увеличилась до более чем 40 базисных пунктов (0,4%). Это касается облигаций как с краткосрочным, так и с долгосрочным сроком погашения.

DNB предположил, что введение более строгой климатической политики в Европе в последние годы, такой как Европейское соглашение «Зеленая сделка» и пакет «Fit for 55», может объяснить рост премии за риск. В то же время нельзя исключать, что другие макроэкономические события или, возможно, пандемия COVID-19 также повлияли на уровень премии за переходный риск, говорится в исследовании.

Вместе с тем ЦБ Нидерландов также предупредил, что «необходимо обеспечить большую доступность надежной информации о климатических рисках, чтобы избежать внезапных скачков премий за риск на финансовых рынках и, таким образом, помочь снизить неопределенность».

Климатическое исследование ЕИБ: европейцы опережают американцев в знаниях о климате



Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) выпустил шестое издание Климатического исследования, участники которого ответили на 12 вопросов. В исследовании приняли участие более 30 тыс. респондентов из 35 стран, включая государства-члены ЕС, Великобританию, США, Китай, Японию, Индию и Канаду.

Основные результаты:

1. Европейский союз (оценка: 6,37/10) опередил Соединенные Штаты (5,38/10) по уровню знаний о причинах и последствиях изменения климата и путях решения климатических проблем.

Большинство респондентов (ЕС: 74%; США: 64%) признают деятельность человека, такую как вырубка лесов, сельское хозяйство, промышленность и транспорт, основными факторами изменения климата. Наиболее широко признанным последствием изменения климата во всех исследованных странах является его влияние на мировой голод. 85% европейцев и 68% американцев корректно связали голод с воздействием экстремальных погодных условий на урожай.

Значительная доля американских респондентов (45% по сравнению с 29% европейцев) имеет не-

верные представления о влиянии климата на уровень моря. Повышение уровня моря признается большинством европейцев (71%), при этом почти половина американцев (45%) считают, что уровень моря падает (22%) или что изменение климата не оказывает особого влияния на уровень моря (23%).

2. Разрыв между поколениями: респонденты старше 30 лет в Европейском Союзе продемонстрировали более глубокие знания о причинах и последствиях изменения климата и набрали в целом более высокий балл (6,47/10), чем те, кому меньше 30 лет (5,99/10).

3. Общие пробелы в знаниях: респонденты продемонстрировали понимание причин и последствий изменения климата и меньшую осведомленность о решениях. Значительная доля респондентов в Евросоюзе (74%) и Соединенных Штатах (77%) не знали о преимуществах снижения ограничений скорости на дорогах. Кроме того, 56% европейских респондентов и 60% американских респондентов не знали, что улучшение теплоизоляции зданий может помочь в борьбе с изменением климата.

[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