

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

В МАРТЕ 2026 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
Подготовлен АЦ «Форум» по открытым источникам



При поддержке



### РЕЗЮМЕ

В 40-ю годовщину Чернобыльской катастрофы атомная энергетика переживает новый ренессанс. Руководство Евросоюза, где в прошедшие десятилетия были предприняты наиболее серьезные усилия по отказу от мирного атома, называет эти усилия «стратегической ошибкой». В условиях новых геополитических реалий ядерная энергетика оценивается по-новому. Теперь развитие мирного атома – не вопрос политической позиции, а прагматический выбор баланса между ценой, рисками и стабильным источником обеспечения растущего спроса на энергию.

В разделе «Крупным планом» мы вспоминаем последствия Чернобыля для энергетической политики, а кинокритик Егор Москвитин специально для этого выпуска анализирует, как рефлексировал по поводу катастрофы мировой кинематограф. > [СТР. 5](#)

Март прошел под знаком масштабной геостратегической дестабилизации. Вооруженный конфликт на Ближнем Востоке, атаки и разрушение энергетической инфраструктуры, нарушение поставок энергоресурсов и рост цен на них – все это заставило экспертов пристальнее всматриваться в источники энергии, менее подверженные подобным рискам. Многие сходятся в том, что полагаться можно только на ВИЭ. > [СТР. 17](#)

Самые многонаселенные страны мира – Китай и Индия – и на словах, и на деле продолжают придерживаться политики устойчивого развития. В КНР утверждены планы на новую пятилетку и принят Экологический кодекс, а в Индии утверждены климатические обязательства на 2031-35 годы. При этом обе страны движутся к углеродной нейтральности в своем графике: Китай планирует достичь этого состояния к 2060 году, Индия – к 2070 году. > [СТР. 20, 23](#)

На Западе, где декларируют более высокие амбиции, раздаются громкие голоса о том, что заявленные цели недостижимы. Так, губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул предлагает пересмотреть закрепленные в законе штата цели по сокращению выбросов парниковых газов – пока на 2030 год. А международный энергогигант TotalEnergies признает, что невозможно составить план перехода, который бы соответствовал цели Парижского соглашения по удержанию роста температур в пределах 1,5°C – в силу недостижимости самой цели. > [СТР. 26, 42](#)

Та же TotalEnergies на себе ощутила, как политика отклоняет ее от желаемой траектории декарбонизации. При администрации Джо Байдена компания вступила в США в два проекта морской ветроэнергетики, а теперь Трамп – принципиальный противник этого вида энергии – вынудил TotalEnergies фактически обменять эти лицензии на участие в нефтедобыче и производстве СПГ. > [СТР. 34](#)

По-своему адаптируется к изменившимся условиям Евросоюз. Специальные рекомендации по сокращению выбросов в строительном секторе выпустила Еврокомиссия: предлагается не только использовать более экологичные методы и материалы, но и попросту сократить объемы строительства, а пустующие здания – перепрофилировать. Кроме того, Еврокомиссия приступила к разработке новых стратегий по ВИЭ и по энергоэффективности, рассчитанных на период после 2030 года, и одновременно предложила пакеты более оперативных мер. > [СТР. 25, 31, 32](#)

Тем не менее, хотя собственно процессы декарбонизации, по всей видимости, замедляются, не прекращается работа по совершенствованию систем отчетности об устойчивом развитии.

Совет ISSB, уже некоторое время разрабатывающий стандарт корпоративной отчетности о биоразнообразии, принял решение дать стандарту название «Раскрытие информации, связанное с природой» и предварительно утвердил перечень основных терминов и понятий. > [СТР. 36](#)

В поддержку применения уже действующих Стандартов ISSB Инициатива за устойчивые фондовые биржи и Международная финансовая корпорация выпустили руководство для советов директоров – как этот орган должен строить работу по надзору за раскрытием информации в компании. > [СТР. 40](#)

Европейский Союз после законодательного закрепления всех решений об упрощении обязательной отчетности в рамках Директивы CSRD теперь выстраивает систему добровольной отчетности для тех компаний, которые оказались вне контура директивы. Независимый опрос бизнеса показал, что такие компании в своем большинстве планируют продолжать или даже расширять практику раскрытия устойчивой информации. > [СТР. 38](#)

В сфере ответственного инвестирования следует обратить внимание на то, что Альянс владельцев активов за углеродную нейтральность (NZAOA) обновил свой протокол установления целей, который пока основан на обязательстве привести инвестиционные портфели к нулевым чистым выбросам к 2050 году в соответствии со сценарием 1,5°C. > [СТР. 50](#)

## СО Д Е Р Ж А Н И Е

### КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)

Новое осознание атома: спустя 40 лет после Чернобыля политики признают отказ от ядерной энергетики стратегической ошибкой  
Чернобыльские молитвы. Как кинематограф осмысляет трагедию на ЧАЭС

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 17](#)

Ближневосточный конфликт для энергорынков: ВИЭ помогут пережить последствия?  
UNEP запустила платформу, посвященную выполнению 6-й статьи Парижского соглашения

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – БРИКС, ЕАЭС, СНГ, ШОС, АСЕАН > [СТР. 20](#)

Зеленая пятилетка Китая: ради человека, через технологии, не в ущерб природе  
Си Цзиньпин: все на посадку деревьев!  
Индия утвердила климатические обязательства на 2031–2035 годы  
Индия: запуск централизованной торговой платформы углеродного рынка  
Малайзия: устойчивое развитие как часть Генплана развития рынка капитала на 2026–2030 годы  
Узбекский ЦБ работает над финансовой доступностью для людей с инвалидностью

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 25](#)

Еврокомиссия рекомендует строить меньше и использовать здания повторно  
Германия: план действий по резкому сокращению выбросов и потреблению ископаемого топлива  
Губернатор Нью-Йорка предлагает отложить достижение климатических целей, которые стали «дорогостоящими и недостижимыми»  
«Великолепные речи»: итоги первого года Марка Карни в роли премьер-министра Канады  
Англия начинает собирать бытовые отходы по единым правилам  
Великобритания и Германия – размещения суверенных зеленых облигаций  
Еврокомиссия собирает мнения по пересмотру критериев устойчивой деятельности в Таксономии ЕС  
Еврокомиссия: законопроект об ускорении промышленного развития  
Еврокомиссия анонсировала реформу EU ETS  
ЕС: консультации по планам развития возобновляемой энергетики и повышения энергоэффективности  
Еврокомиссия представила комплексный пакет мер по финансированию энергоэффективности  
Предложения Еврокомиссии по повышению энергетической независимости и доступности энергии в ЕС  
Евросоюз проводит консультации по системе рейтингов ЦОД  
США: 24 штата подали иск к Агентству по охране окружающей среды  
Трамп переводит TotalEnergies с ветра на нефть  
Администрация Трампа оспорила в суде требования Калифорнии к автопроизводителям  
Трамп отменяет практику выбора федеральных подрядчиков на основе принципов DEI  
Европарламент требует искоренить гендерный разрыв в зарплатах и пенсиях

### РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 36](#)

Совет ISSB: новое название стандарта по биоразнообразию и другие решения  
Совет ISSB: проект поправок к стандартам SASB для сельского хозяйства, пищевой промышленности и энергетики  
Евросоюз: разработка добровольной отчетности для компаний, оказавшихся вне контура CSRD  
Инициатива GRI: стандарты раскрытия информации о загрязнении окружающей среды  
Платформа PSF представила ответ на консультации по пересмотренным ERS  
Великобритания: FRC разъяснил ценность гибкой отчетности по корпоративному управлению

### ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 40](#)

SSE и IFC выпустили руководство для советов директоров по надзору за климатической отчетностью  
Инициатива SBTi: обновленное руководство по целям в области FLAG  
Агентство Verra: программа внедрения Score 3 Standard и методологии для вывода угольных электростанций из эксплуатации  
TotalEnergies: температурная цель Парижского соглашения недостижима  
Сто отелей Radisson выйдут на нулевой уровень выбросов к 2030 году  
PepsiCo достигла ключевой цели в области устойчивого водопользования  
Whirlpool обновила целевые показатели по выбросам  
AllianzGI и TotalEnergies будут на равных развивать аккумуляторные активы в Германии

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

МАРТ 2026 Г.

TotalEnergies: первый во Франции инновационный завод по переработке пластмасс  
Компании Rolls Royce и Equilibrion изучают возможность получения SAF при помощи ядерной энергии  
Компания TerraPower получила разрешение на строительство коммерческого реактора нового поколения  
L'Oréal попытается перерабатывать уловленный CO<sub>2</sub> в упаковочные материалы  
Google сократит выбросы за счет переработки мусора в биоуголь  
FedEx запускает многократную упаковку для корпоративных отправителей  
LEGO: конструкторы уже более чем на 50% производятся из возобновляемого и переработанного сырья  
Крупные управляющие активами – NBIM, Brookfield и BCI – создали компанию для инвестиций в ВИЭ в США и Канаде

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 48](#)

Экологи обвиняют крупный сингапурский банк во введении инвесторов в заблуждение

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 49](#)

Сингапурский регулятор выпустил руководства по управлению экологическими рисками для финорганизаций  
Standard Chartered: более 1 млрд долларов дохода от деятельности в сфере устойчивого финансирования  
HSBC мобилизовал более 100 млрд долларов в рамках программ устойчивого финансирования за год

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 50](#)

Альянс NZAOA обновил Протокол по установлению целевых показателей  
Крупнейшая британская пенсионная схема – против сокращения обязательств по климату  
Кризис веры в директоров: Англиканская церковь голосует против «климатических отступников»  
Франция: AMF проанализировало поведение женщин-инвесторов  
Норвежский инвестфонд устанавливает требования к управлению рисками водных экосистем

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 54](#)

ICMA: отчет о роли ESG-рейтингов и инфопродуктов в устойчивом финансировании  
Morningstar: институциональные инвесторы сигнализируют о растущем спросе на интеграцию ESG-данных

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 55](#)

Инициатива CBI: ежегодный отчет о рынке устойчивого долгового финансирования  
ICVCM: способы масштабирования углеродных рынков  
ESMA: отчет об эффективности розничных инвестпродуктов  
Euronext: квартальный пересмотр ESG-индексов французского и итальянского рынков

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 57](#)

ЕЦБ оценил влияние экстремальных погодных явлений на экономическую активность  
ECGI изучил феномен перегруза совета директоров  
«Корпоративные ценности» и экономическая ценность – исследование  
Европейский бизнес: стимулы для повышения инвестиций в устойчивый транспорт недостаточны  
Граждане ЕС проявляют растущий интерес к электромобилям – опрос



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

## КРУПНЫМ ПЛАНОМ

### Новое осознание атома: спустя 40 лет после Чернобыля политики признают отказ от ядерной энергетики стратегической ошибкой

26 апреля исполняется 40 лет аварии на Чернобыльской АЭС – катастрофе, которая изменила не только судьбу миллионов людей и огромных территорий, но и саму логику отношения к атомной энергетике. С тех пор отрасль прошла через кризис доверия, политические запреты, дорогостоящие попытки возвращения и возрождение в новой парадигме – уже в мире климатических ограничений, дорогой энергии и растущего спроса на электричество. История атомной энергетики после 1986 года из сегодняшнего дня предстает не линейной историей прогресса или категорического неприятия, а затыжными качелями – выбором между рисками и необходимостью.



#### *Тень катастрофы*

В апреле 1986 года весеннее спокойствие баварской сельской местности оказалось нарушено одними из самых массовых протестов своего времени. На Пасху в окрестности общины Ваккерсдорф с четырьмя тысячами жителей съехалось около 100 тысяч человек со всей Западной Германии, чтобы не допустить строительства завода по переработке отработанного ядерного топлива. Проект стоимостью около 10 млрд немецких марок власти продвигали как ключевой элемент энергетической независимости ФРГ. В близлежащем Таксельденском лесу уже была подготовлена площадка для его реализации: вырыт котлован, территория огорожена стальным забором. Когда часть демонстрантов попыталась прорваться на территорию, полиция ответила дубинками, водометами и – впервые в Западной Германии – слезоточивым газом.

К середине 1980-х спор об атомной энергетике вышел далеко за рамки отраслевой дискуссии и стал маркером политических убеждений: позиция «за» или «против» фактически означала выбор между консервативной и левой повесткой.

Ваккерсдорф обнажил этот конфликт, раскалывавший не только немецкое, но и все западноевропейское общество. Но по прошествии нескольких дней произошло событие, которое не только изменило оптику этого конфликта, но и перевернуло отношение к ядерной энергетике во всем мире.

Взрыв на Чернобыльской АЭС в ночь на 26 апреля 1986 года привел к крупнейшей катастрофе в истории атомной энергетики.

Авария случилась на четвертом энергоблоке – в ходе испытания турбогенератора произошел резкий рост мощности реактора РБМК-1000, за которым последовали два взрыва и разрушение активной зоны. В атмосферу было выброшено до 5-8% радиоактивного содержимого реактора.

По масштабу радиоактивного выброса Чернобыль существенно превзошел все предыдущие ядерные инциденты. Взрыв был классифицирован как авария 7-го уровня, максимального по Международной шкале ядерных и радиологических событий (INES). Крупнейшая авария в США, произошедшая в 1979 году на АЭС «Three Mile Island» в штате Пенсильвания, относилась к более низкой категории и не сопровождалась сколько-нибудь сопоставимыми выбросами и загрязнением.



Суммарный выброс радионуклидов в десятки раз превысил радиоактивность, высвобожденную при атомной бомбардировке Хиросимы, хотя характер и состав выброса принципиально различались. В отличие от ядерного взрыва, где значительная часть продуктов распада поднимается на большую высоту и быстро рассеивается, в Чернобыле происходил длительный выброс из разрушенного реактора, что привело к более широкому и неравномерному загрязнению.

Наиболее пострадавшими территориями стали районы на севере Украины, в Белоруссии и на западе РСФСР. По официальным данным, около 8,4 млн человек проживали на территориях, подвергшихся радиоактивному загрязнению. Около 155 тыс. кв. км территории были загрязнены радиоактивными веществами. При этом 52 тыс. кв. км сельскохозяйственных угодий, что превышает площадь Дании, были загрязнены цезием-137 и стронцием-90 с периодами полураспада 30 и 28 лет соответственно.

Радиоактивное загрязнение уже в первые дни вышло за пределы СССР. Повышенный радиационный фон был зафиксирован в странах Центральной и Западной Европы и Скандинавии. В Баварии, близ протестного Ваккерсдорфа, и к югу от Дуная откладывалось до 100 000 Бк цезия на квадратный метр (показатель того, сколько радиоактивного вещества осело на поверхности земли) – уровень, который считается значительным загрязнением и приводит к ограничениям в сельском хозяйстве.

### Пересобранный атом

Чернобыльская авария стала не только крупнейшей техногенной катастрофой, но и точкой структурного перелома для всей мировой атомной отрасли. После 1986 года индустрии пришлось фактически заново выстраивать собственную легитимность – институциональную, экономическую и политическую. Изменилось не только отношение общества к рискам, но и сама логика функционирования отрасли: от закрытой и технологически самодостаточной системы она постепенно перешла к модели, основанной на международном контроле, прозрачности и признании ограничений. До Чернобыля атомная энергетика развивалась в рамках национальных программ, во многом унаследованных от военных ядерных проектов. Информация об инцидентах засекречивалась или

минимизировалась, надзорные органы нередко были институционально связаны с операторами, а представление о том, что серьезная авария на коммерческом реакторе практически невозможна, существовало не только как публичная риторика, но и как профессиональное убеждение. Чернобыль показал, что ядерная авария по своей природе не может оставаться внутренним делом государства: распространение радиоактивных веществ игнорирует границы. Последствия неизбежно становятся трансграничными. Это, в свою очередь, потребовало принципиально новой архитектуры управления рисками.

Институциональный ответ последовал достаточно быстро. Уже в 1986 году на специальной сессии Международного агентства по атомной энергии (МАГАТЭ) была принята Конвенция об оперативном оповещении о ядерной аварии, а в последующие годы под эгидой МАГАТЭ сформировалась система международных обязательств и стандартов. Ключевым элементом стала Конвенция о ядерной безопасности 1994 года, обязывающая государства регулярно проходить процедуры взаимной оценки и представлять отчеты о состоянии своих объектов. Параллельно в 1989 году крупнейшие операторы АЭС создали Всемирную ассоциацию операторов ядерных электростанций (WANO), основанную на принципе взаимных проверок и обмена практиками – включая участие предприятий из стран, ранее практически закрытых для внешнего контроля.



«После Чернобыля международное сообщество смогло сделать то, чему многие, включая США, ранее сопротивлялись: продвинуться к конвенции по ядерной безопасности и укреплению всей системы гарантий», – вспоминал Ханс Бликс, глава МАГАТЭ в 1981-97 гг.

Одним из наиболее значимых результатов этого периода стало формирование концепции «культуры безопасности», которая перестала рассматриваться как набор технических параметров и стала восприниматься как характеристика всей организации – от операционного уровня до высшего руководства. Этот сдвиг фактически предвосхитил современные подходы к управлению нефинансовыми рисками, которые сегодня описываются в терминах ESG. Ужесточение требований к безопасности имело прямые экономические последствия. Проектирование и строительство атомных

станций стали более сложными и длительными, а капитальные затраты значительно выросли. Например, согласно оценкам Международного энергетического агентства (МЭА) и Nuclear Energy Agency при ОЭСР, если в 1970–1980-е годы стоимость строительства атомных электростанций в США составляла порядка 1-2 тысячи долл. на киловатт установленной мощности, то для современных проектов этот показатель нередко превышает 5-10 тысяч долларов.

В начале 1990-х годов генеральный директор концерна Siemens Клаус Бартельт отмечал: «Страны, которые все еще могут позволить себе наши атомные электростанции, не будут нуждаться в электроэнергии, а страны, которые будут нуждаться в электроэнергии, не смогут позволить себе реакторы».

Политическая реакция на Чернобыль оказалась не менее значимой, чем институциональные изменения в самой отрасли. Авария фактически превратила атомную энергетику из технологического вопроса в предмет общественного и электорального выбора, и именно в этой плоскости ее последствия оказались наиболее долгосрочными. Отношение к атомной генерации стало маркером политической идентичности, а решения в этой сфере – результатом не только энергетических расчетов, но и общественного давления, экологической повестки и доверия к государственным институтам.

В одних странах это привело к полному отказу от атома. Италия в 1987 году по итогам референдума закрыла действующие станции и вышла из числа стран с гражданской ядерной энергетикой. В других – к попытке ограничить ее роль: в Швеции, где атом обеспечивал значительную часть генерации, был подтвержден курс на постепенное сокращение, пусть и впоследствии частично пересмотренный. Схожая логика наблюдалась и в ряде других европейских стран, где после Чернобыля новые проекты либо замораживались, либо откладывались на неопределенный срок.

В то же время реакция не была однородной. Франция, уже обладавшая одной из самых развитых атомных программ в мире, не пересмотрела стратегический курс, но существенно усилила контроль и требования к безопасности, сохранив атом как основу энергобаланса. В Великобритании и США формального отказа от атомной энергетики также не произошло, однако сочетание ужесточенного регулирования, роста капитальных затрат и общественного давления привело к тому, что новые проекты на десятилетия оказались экономически и политически затруднительными.

Динамика строительства новых реакторов наглядно отражает этот перелом. Если в 1970-е годы атомная энергетика переживала период стремительного роста – ежегодно в мире начиналось строительство до 25-30 новых реакторов, – то после 1986 года этот тренд был фактически прерван. Уже к концу 1980-х годов число новых проектов начало снижаться, а в 1990-е годы

отрасль вошла в фазу затяжной стагнации. По данным базы Global Nuclear Power Tracker проекта Global Energy Monitor, если в 1970-е ежегодно начиналось строительство до 25-30 энергоблоков, то в 1990-е годы этот показатель снизился до 1-3 проектов в год, лишь в редкие годы достигая 5-7. В СССР, несмотря на масштаб катастрофы, речь не шла об отказе от атомной энергетики как таковой. Основной акцент был сделан на технических и организационных изменениях: модернизации реакторов, прежде всего РБМК, и ужесточении требований к безопасности. Однако к концу 1980-х годов развитие отрасли начало замедляться, а после распада СССР фактически оказалось парализовано из-за экономического кризиса и обрыва финансирования. В этом смысле Чернобыль стал не столько политической точкой отказа, сколько началом периода, завершившегося системным кризисом советской атомной энергетики.



### Ядерный ренессанс

К началу 2000-х годов атомная энергетика выглядела отраслью, пережившей собственный пик и так и не нашедшей новой точки роста. После Чернобыля она утратила статус очевидной технологии будущего, а разговор о новых реакторах в развитых странах почти исчез из практической повестки. Доля атомной генерации в мировой выработке электроэнергии стабилизировалась на уровне около 16-17% и не росла. Тем заметнее оказался разворот, который примерно с 2001 года начали называть «ядерным ренессансом».

Этот поворот не был результатом одного решения или одного кризиса. Скорее, он стал следствием совпадения нескольких процессов, которые вместе начали менять прежнюю логику энергетической политики.

Во-первых, менялось само отношение к климатической проблеме. Вступление в силу Киотского протокола в 2005 году закрепило новую рамку: государства начали искать способы сокращения выбросов CO<sub>2</sub> без потери надежности энергосистем. Возобновляемые источники в тот момент еще не могли выполнять эту роль в полном объеме – их доля в мировой генерации была минимальной. На этом фоне атомная энергетика вновь начала восприниматься как один из немногих масштабируемых источников низкоуглеродной базовой генерации.

Менялась и экономика энергосистемы. Рост цен на нефть и газ в 2000-е годы – от 10-20 долл. за баррель в конце 1990-х до более чем 100 долл. к 2008 году – заставил по-новому взглянуть на стоимость различных моделей генерации. Атомные станции по-прежнему оставались чрезвычайно дорогими в строительстве, но их логика выглядела иначе в условиях дорогого топлива: высокие капитальные затраты компенсировались относительно стабильной стоимостью выработки на протяжении десятилетий. Для стран, зависимых от импорта углеводородов, это становилось все более важным аргументом.

Наконец, менялась и сама отрасль. К началу 2000-х она частично восстановила доверие к своей операционной надежности – по крайней мере настолько, чтобы разговор об атомной энергетике вновь вышел за пределы темы безопасности. В США, где эксплуатировалось более сотни реакторов, коэффициент использования установленной мощности превысил 90%, что означало: существующие станции работают стабильно и эффективно. На смену вопросу «насколько это опасно?» постепенно приходил другой – «можно ли без этого обойтись?».

Именно в этот момент разговор об атомной энергетике вновь стал политическим.

В 2005 году администрация Джорджа Буша-младшего провела Закон об энергетической политике, предусматривавший масштабные меры поддержки отрасли – от государственных гарантий по кредитам до страхования рисков перерасхода средств при строительстве первых новых реакторов. Вслед за этим была запущена программа Nuclear Power 2010, а в экспертных прогнозах снова заговорили о десятках гигаватт новых мощностей. Казалось, что длительный период постчернобыльской стагнации подходит к концу.

В Европе этот разворот происходил осторожнее, но тоже был заметен. В Великобритании правительство, еще в начале 2000-х фактически исключившее новые АЭС из планов, уже к середине десятилетия вернуло их в повестку – как инструмент одновременно климатической политики и энергетической безопасности. В Финляндии решение о строительстве энергоблока «Олкилуото-3» стало первым заказом на атомный блок в Западной Европе почти за полтора десятилетия и воспринималось в отрасли как знак того, что «ренессанс» перестал быть красивым словом. Но именно здесь начали проявляться и пределы нового оптимизма.

«Олкилуото-3», задуманный как символ возвращения атомной энергетики, довольно быстро превратился в напоминание о ее хронических проблемах. Проект столкнулся с задержками, перерасходом средств и технологическими трудностями, а похожие проблемы позже возникли и на других европейских площадках. Выяснилось, что одно дело – вернуть атом в политическую риторику, и совсем другое – вновь научиться быстро и относительно дешево строить реакторы после двух десятилетий почти полного застоя.

При этом сам «ренессанс» все же не был иллюзией. Просто его география быстро оказалась шире и одновременно неравномернее, чем предполагалось изначально. Если в США и Европе он во многом оставался проектом ожиданий, то в Азии начал приобретать вполне осязаемую форму. Япония к этому моменту уже имела один из крупнейших реакторных парков в мире и десятилетия опыта эксплуатации, но особенно важным стало то, что к новой волне подключились страны, где атомная энергетика прежде играла гораздо меньшую роль. Наиболее показателен пример Китая. Если в начале 2000-х в стране работало менее десяти реакторов, то к середине 2020-х их число превысило 50, а еще несколько десятков находятся в стадии строительства или планирования. Только с 2011 по 2020 год Китай ввел в эксплуатацию 37 энергоблоков суммарной мощностью около 36 ГВт – примерно 60% всех новых ядерных мощностей, введенных в мире за это десятилетие. В отличие от Запада, где атомная энергетика возвращалась через споры о сроках, стоимости и рисках, китайская программа развивалась как элемент долгосрочной индустриальной стратегии – с централизованным управлением, стандартизацией и масштабом.

Схожую, хотя и менее масштабную логику демонстрировала Южная Корея. Страна последовательно развивала собственные реакторные технологии, прежде всего APR-1400, и сумела сохранить непрерывность строительства – ключевое преимущество в отрасли, где потеря компетенций быстро превращается в рост сроков и стоимости. В результате Корея не только удержала внутреннюю программу, но и превратилась в экспортера технологий.

Новые программы начали формироваться и за пределами традиционных ядерных держав. На Ближнем Востоке атомная энергетика все чаще рассматривалась как способ диверсификации энергобаланса и снижения зависимости от углеводородов в долгосрочной перспективе. Наиболее показателен пример Объединенных Арабских Эмиратов, где в конце 2000-х годов была запущена программа строительства АЭС «Барака» – один из крупнейших новых ядерных проектов за пределами Европы и Северной Америки.

К концу 2000-х годов атомная энергетика действительно вернулась в глобальную повестку – уже не как пережиток холодной войны, а как возможный ответ сразу на несколько вызовов: климатический, энергетический и геополитический.



Именно в этот момент, когда стало казаться, что атомная энергетика действительно выходит из долгой тени Чернобыля, произошла новая авария, которая вновь изменила траекторию ее развития.

### *Лебедь из Фукусимы*

11 марта 2011 года, накануне 25-й годовщины Чернобыля, мощное землетрясение у побережья Японии и последовавшее за ним цунами привели к аварии на атомной электростанции «Фукусима-1». Система аварийного охлаждения вышла из строя, произошло расплавление активной зоны на нескольких энергоблоках и выброс радиоактивных веществ в окружающую среду. Авария была классифицирована как событие 7-го уровня по шкале INES – того же, что и Чернобыль.

Формально Фукусима и Чернобыль оказались в одной категории, но по своему характеру это были принципиально разные катастрофы. Чернобыль стал следствием сочетания конструктивных особенностей реактора и управленческих ошибок, приведших к взрыву и разрушению активной зоны. Фукусима же была вызвана внешним воздействием: реакторы штатно остановились после землетрясения, но цунами вывело из строя системы энергоснабжения и охлаждения. Если в Чернобыле ключевым фактором стала внутренняя уязвимость системы, то в Фукусиме – ее недостаточная готовность к экстремальным внешним событиям.

Тем не менее авария на АЭС «Фукусима-1» не просто оборвала разговоры о «ядерном ренессансе», но вновь вернула атомную энергетiku в зону политического риска. Самой жесткой на события в Японии оказалась реакция Германии.

Уже через несколько месяцев после аварии канцлер Ангела Меркель объявила о поэтапном отказе от атомной энергетики и закрытии действующих реакторов. Речь шла не просто о корректировке энергобаланса, а о демонтаже целой отрасли: на момент принятия решения атомная энергетика обеспечивала около четверти выработки электроэнергии в Германии. В течение следующего десятилетия страна закрыла 17 реакторов, полностью отказавшись от атомной генерации к 2023 году. Этот разворот имел измеримую цену. В 2021 году правительство согласовало компенсации операторам

в размере около 2,4 млрд евро, однако прямые выплаты были лишь частью более широких издержек. Замещение выбывающих мощностей потребовало ускоренного наращивания других источников, и в переходный период Германия в большей степени опиралась на угольную и газовую генерацию. Это сопровождалось ростом выбросов и усилением зависимости от импорта топлива, а сама страна, долгое время оставшаяся крупнейшим экспортером электроэнергии в Европе, к 2023 году стала нетто-импортером.

Италия закрепила отказ от атомной энергетики на повторном референдуме 2011 года. Швейцария и Бельгия также объявили о постепенном выходе из отрасли, хотя в обоих случаях эти решения с самого начала оставались предметом затяжных политических споров о сроках и последствиях отказа.

И все же столь радикальный подход на этот раз исповедовали далеко не все. Франция, где атомная энергетика обеспечивала около 75% выработки электроэнергии, несмотря на заявления о снижении этой доли до 50%, так и не смогла реализовать эти планы без риска для устойчивости энергосистемы. Великобритания и страны Центральной Европы не только не отказались от атомной энергетики, но и продолжили рассматривать ее как необходимый элемент будущего энергобаланса – в том числе на фоне зависимости от импорта топлива. В США новые проекты развивались медленно, однако существующий парк из почти 100 реакторов продолжал обеспечивать около 20% всей электроэнергии в стране.

Даже в Японии, где последствия аварии были непосредственными, отказ оказался не окончательным: уже через несколько лет правительство начало возвращать реакторы в эксплуатацию после прохождения новых проверок безопасности. Это стало важным отличием от Чернобыля – тогда многие страны фактически заморозили развитие отрасли на десятилетия, тогда как после Фукусимы речь шла скорее о паузе и переоценке, чем о полном развороте.

Однако пауза не означала, что исчезли факторы, подталкивающие к возвращению атомной энергетики. Напротив, в течение 2010-х годов они только усиливались. Спрос на электроэнергию продолжал



расти, особенно в развивающихся экономиках, а задачи по сокращению парниковых выбросов становились все более жесткими. При этом возобновляемые источники, несмотря на быстрый рост, по-прежнему сталкивались с ограничениями в обеспечении стабильной базовой генерации.

На этом фоне постепенно становилось заметно, что отказ от атомной энергетики имел свои последствия. По оценке Института глобальных изменений Тони Блэра, если бы развитие атомной генерации после 1980-х годов не замедлилось, глобальные выбросы CO<sub>2</sub> к 2023 году могли бы быть примерно на 6% ниже. Совокупный недополученный эффект с начала 1990-х годов оценивается почти в 29 гигатонн CO<sub>2</sub>. Эти оценки не закрывали дискуссию, но добавляли в нее измеримое климатическое измерение.

Практический опыт отдельных стран лишь усиливал эту неоднозначность. В Японии после остановки реакторов импорт ископаемого топлива резко вырос, а ежегодные расходы на него достигали сотен миллиардов долларов, сопровождаясь увеличением выбросов. В Германии снижение атомной генерации в значительной степени компенсировалось угольной и газовой выработкой – по оценкам, падение атомной генерации перекрыло более 70% прироста энергии из возобновляемых источников, что усложняло достижение климатических целей. В то же время Франция, где атомная энергетика обеспечивала около 70% выработки электроэнергии, сохраняла один из самых низких углеродных показателей в электроэнергетике в Европе и оставалась крупнейшим экспортером электроэнергии с доходами свыше 3 млрд евро в год.

Параллельно развивалась и другая динамика – менее заметная в европейской дискуссии, но важная в глобальном контексте.

В Азии строительство новых реакторов продолжалось. Китай в этот период стал главным драйвером глобального строительства, обеспечив большую часть мирового ввода новых мощностей. Южная Корея, сохранившая непрерывность национальной программы, стабильно вводила новые реакторы и к середине 2010-х годов имела один из самых плотных парков АЭС в мире.

### Прагматичный поворот

Сегодня, спустя четыре десятилетия после Чернобыля и пятнадцать лет после Фукусимы, атомная энергетика вновь возвращается в центр политической дискуссии. Но на этот раз – по другим причинам. Речь идет уже не столько о страхах и не столько о надеждах, сколько о жестких ограничениях, с которыми сталкиваются современные энергосистемы.

После пандемии COVID-19 спрос на энергию быстро восстановился, а затем Европа пережила газовый шок, сопровождавшийся скачком цен на электроэнергию и давлением на промышленность. Вопрос о структуре энергобаланса из абстрактного стал предельно практическим: насколько устойчива система, зависящая от импортируемого топлива, и сколько стоит отказ от тех или иных источников генерации. В этих условиях спор об атомной энергетике все чаще смещается от категории риска к категории стоимости, надежности и управляемости.

Именно здесь у атомной энергетики вновь появился сильный аргумент. В отличие от газовой и угольной генерации, где себестоимость напрямую зависит от цен на топливо, атомные станции после ввода в эксплуатацию обеспечивают относительно предсказуемую выработку на протяжении десятилетий. Это не делает атом дешевой технологией – капзатраты по-прежнему остаются одними из самых высоких в энергетике, – но делает его инструментом долгосрочной стабильности. Для стран, переживших ценовые шоки, это различие оказалось принципиальным.

Бельгия в 2022 году отложила закрытие ключевых реакторов на десять лет – до 2035 года, прямо увязав это решение с вопросами энергетической безопасности. В Швейцарии, где после Фукусимы был закреплен курс на постепенный отказ от атомной энергетики, правительство в середине 2020-х годов инициировало процесс отмены запрета на строительство новых АЭС. Италия, более тридцати лет остававшаяся вне атомной генерации, вернула ее в политическую повестку – уже в связке с декарбонизацией и развитием новых технологий, прежде всего малых модульных реакторов.

Даже там, где формальный отказ от атомной энергетики сохранился, изменилась сама риторика. Германия, закрывшая последние реакторы в 2023 году, к середине десятилетия перестала жестко блокировать ее признание в рамках климатической политики ЕС. Канцлер Фридрих Мерц заявил о намерении снять претензии Берлина к ее включению в европейское регулирование, фактически признав необходимость более прагматичного подхода.

О необходимости быть прагматичными говорит и высшее руководство Европейского Союза. В марте 2026 года председатель Европейской комиссии Урсула фон дер Ляйен прямо назвала сокращение роли атомной энергетики в Европе «стратегической ошибкой», напомнив, что ее доля в выработке электроэнергии снизилась с примерно 1/3 в 1990 году до около 15% сегодня. По ее словам, этот выбор усилил зависимость Европы от импортируемых нефти и газа и сделал энергосистему более уязвимой к внешним шокам – от геополитики до ценовых колебаний. В новой логике атомная энергетика рассматривается уже не как альтернатива возобновляемым источникам, а как их дополнение: наиболее устойчивая система сочетает атом и ВИЭ, опираясь на сети, гибкость и накопители.

Показательным стало и изменение европейского регулирования. В 2022 году Евросоюз включил атомную энергетику в так называемую «зеленую таксономию» – перечень видов деятельности, признаваемых устойчивыми с точки зрения климатической политики. Это решение стало одним из самых спорных в энергетической повестке ЕС: против него выступали Австрия и Люксембург, настаивавшие на исключении атомной генерации из зеленых инвестиций. Тем не менее, атомная энергетика получила статус переходной технологии при соблюдении строгих требований по безопасности и обращению с отходами.

Параллельно менялась и позиция международных институтов. В 2025 году Всемирный банк после десятилетий дистанцирования допустил возможность финансирования ядерных проектов, тем самым фактически вернув атомную энергетику в инструментарий развития. Для развивающихся стран это означало расширение набора доступных решений – от индустриализации до обеспечения базового доступа к электроэнергии. На уровне международной политики аналогичный сигнал прозвучал на климатической конференции COP28, где более 20 стран заявили о цели утроить глобальные ядерные мощности к 2050 году. К 2026 году число участников этой инициативы увеличилось до 31.



Риторика все чаще подкрепляется и прямыми государственными инвестициями. Великобритания в 2025 году объявила о вложении 14,2 млрд фунтов в проект Sizewell C (на фото), который должен обеспечить электроэнергией около 6 млн домов. Государство берет на себя значительную часть финансовых рисков, фактически признавая: без его участия реализовать такие проекты невозможно.

Министр по делам энергобезопасности и углеродной нейтральности Эд Милибэнд сформулировал это предельно прямо – стране «нужна новая атомная энергетика, чтобы обеспечить золотой век изобилия чистой энергии». Примечательно, что новый выпуск зеленых облигаций британского правительства уже предусматривает возможность финансирования атомной энергетики. ➤ [СТР. 29](#)

Схожая логика прослеживается и за пределами Европы. В Азии атомная энергетика все чаще становится элементом долгосрочных государственных стратегий.

Индия ставит цель довести установленную мощность до 100 ГВт к 2047 году, параллельно развивая собственные технологии и открывая сектор для частного капитала. Китай продолжает крупнейшую в мире программу строительства, опираясь на масштаб, стандартизацию и государственную координацию. Япония, остановившаяся после Фукусимы 54 реактора, постепенно меняет курс: правительство ставит задачу максимально использовать существующие мощности и довести долю атомной генерации примерно до 20% к 2040 году.

И все же этот разворот не означает исчезновения прежних противоречий. Почти каждое решение в пользу атомной энергетики по-прежнему сопровождается теми же вопросами: кто будет нести риски, какова реальная стоимость проектов, не вытеснят ли атом инвестиции в сети, накопители и возобновляемые источники. Эти вопросы не исчезли – изменился лишь контекст, в котором они задаются.

### Энергия для машин

По мере того, как атомная энергетика возвращалась в стратегические расчеты правительств, становилось ясно, что новый спрос на нее формируют не только энергетические ведомства и национальные программы. В 2020-е годы в повестку все активнее начали входить крупные корпорации – прежде всего технологические гиганты, для которых вопрос энергии становится уже не внешним условием бизнеса, а частью собственной инфраструктурной стратегии.

Эта новая корпоративная логика особенно заметна в связи с бумом искусственного интеллекта (ИИ) и строительством дата-центров. Уже сегодня центры обработки данных потребляют около 2-3% всей электроэнергии в США, а к 2030 году эта доля может вырасти до 9%. По отдельным оценкам, энергопотребление сектора к концу десятилетия увеличится более чем на 150%. Для компаний, оперирующих вычислительными мощностями в масштабах, сопоставимых с потреблением небольших государств, вопрос энергии перестает быть фоновым: он становится вопросом стоимости бизнеса, темпов расширения и контроля над собственной инфраструктурой.

На этом фоне атомная энергетика вновь начинает рассматриваться как один из немногих вариантов, способных обеспечить большой объем стабильной выработки без прямых выбросов углерода.

Причем интерес бизнеса сосредоточен на малых модульных реакторах – SMR. Именно в них корпорации видят формат, который потенциально можно ближе привязать к конкретному потребителю, стандартизировать, собирать серийно и вводить поэтапно. Как отмечает управляющий директор британской консалтинговой компании в области энергетики Emus Energy Ричард Оллингтон, для технологических гигантов, потребляющих столько же энергии, сколько небольшие страны, атомная энергетика остается «лучшим способом обеспечить масштабную чистую генерацию».

Пока, впрочем, этот интерес выражается прежде всего в соглашениях, авансах и стратегических ставках на будущее, а не в готовой новой мощности. Meta (признана в России экстремистской организацией и запрещена) уже заключила соглашения с разработчиками SMR – в частности, с TerraPower и Oklo, – фактически бронируя будущую выработку энергии. Amazon, Google и другие операторы дата-центров инвестируют в проекты NuScale, X-energy и Kairos Power, формируя новый сегмент корпоративного спроса на ядерную энергию.

Microsoft, в свою очередь, пошла по другому пути: корпорация поддержала перезапуск реактора «Three Mile Island» в Пенсильвании и заключила долгосрочный контракт на поставку электроэнергии для своих нужд. «Подобного рода сделки означают, что корпорации начинают не просто покупать электричество на рынке, а участвовать в конфигурации самой генерации», – отмечает в редакционной статье Financial Times.

При этом масштабы этого спроса уже сейчас заметно превосходят реальные возможности предложения. По оценкам, к 2030 году одним только дата-центрам в США может потребоваться около 20 ГВт дополнительной мощности, тогда как текущие договоренности по SMR обеспечивают лишь небольшую часть этого объема. В этом смысле атомная энергетика не становится быстрым ответом на всплеск цифрового спроса. Ее преимущество, как все чаще подчеркивают сторонники отрасли, заключается не в скорости, а в потенциальной масштабируемости.

#### Решение, которого нет

Сегодня, по оценкам Международного энергетического агентства (МЭА), атомная энергетика обеспечивает около 9-10% мировой выработки электроэнергии – примерно вдвое меньше, чем на пике в 1990-е годы. При этом ее значение в низкоуглеродной генерации значительно выше: на нее приходится около 1/4 всей «чистой» электроэнергии в мире. По состоянию на 2025 год в мире эксплуатируется около 408 ядерных реакторов в 31 стране с совокупной мощностью порядка 370 ГВт.



В 2024 году они произвели 2 677 ТВт·ч электроэнергии – это исторический максимум для мировой атомной генерации. Но этот рекорд не означает возвращения к эпохе бурного расширения отрасли. Число действующих реакторов остается ниже пиков начала 2000-х годов, лишь восемь стран из тридцати одной строят новые энергоблоки, а основной прирост за последние десятилетия обеспечил Китай. За пределами Китая мировая атомная энергетика скорее стагнировала, чем росла.

Можно ли, глядя на эти цифры, сказать, что спустя сорок лет после аварии на Чернобыльской АЭС отрасль существует в иной реальности? Безусловно. Чернобыль стал точкой, после которой атомная энергетика

в общественном сознании окончательно утратила статус безусловного технологического прогресса. Авария 1986 года изменила не только подходы к безопасности, но и сам характер общественной дискуссии: риски перестали восприниматься как абстрактные, а протесты – как маргинальные.

Но изменилась и сама логика спора. Если в 1980-е годы главный вопрос звучал как «насколько это опасно», то сегодня он все чаще формулируется иначе: «насколько это необходимо – и по какой цене». Рост спроса на электроэнергию, связанный с цифровизацией, электрификацией транспорта и промышленности, а также климатическая повестка возвращают атомную энергетика в поле практических решений. В этот процесс вовлечены уже не только государства, но и крупные корпорации, прежде всего технологические компании, рассматривающие атомную генерацию как источник стабильной энергии для собственной инфраструктуры.

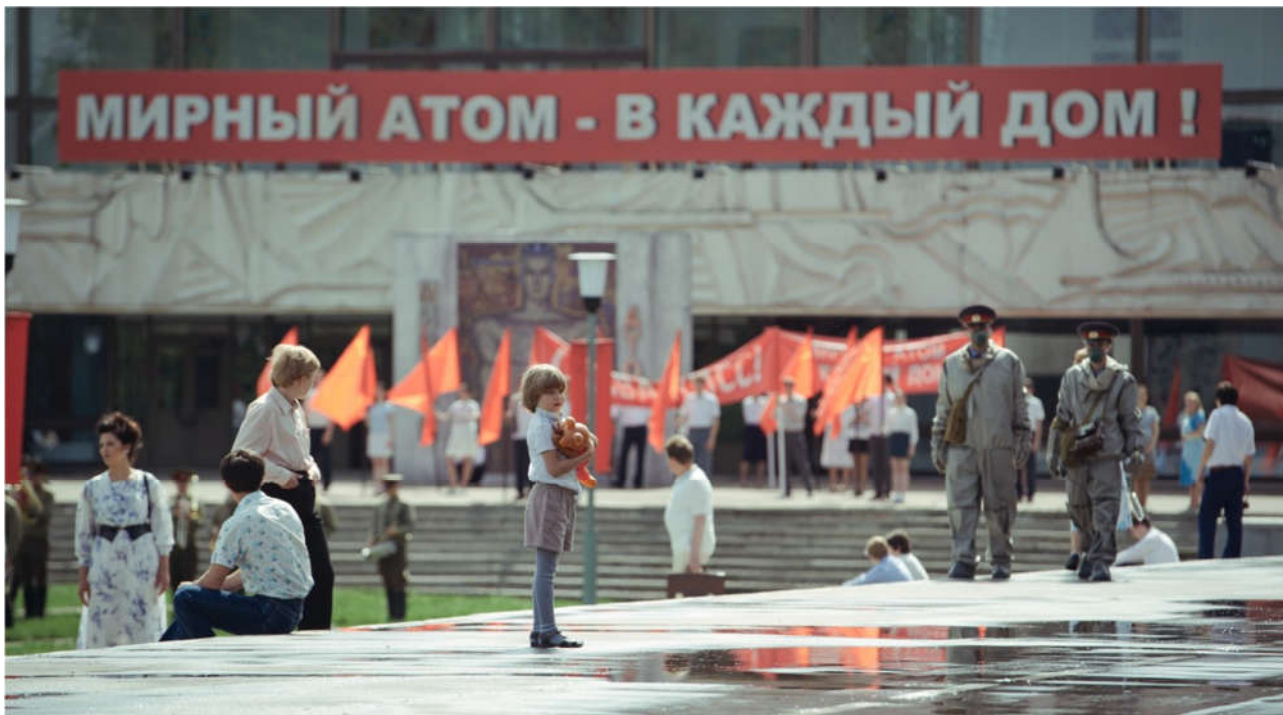
И все же фундаментальные ограничения никуда не исчезли. Высокая стоимость, длительные сроки строительства и концентрация новых проектов в ограниченном числе стран по-прежнему сдерживают масштабное возвращение отрасли. Поэтому речь сегодня идет не о безусловном «ядерном ренессансе», а скорее о прагматическом пересмотре – попытке заново определить место атомной энергетика в мире дорогой энергии, климатических ограничений и геополитической нестабильности.

В баварском Ваккерсдорфе, где весной 1986 года протесты против ядерной инфраструктуры стали символом сопротивления, вопрос об атомной энергетике казался решенным. Но сегодня, в условиях новой энергетической реальности, он снова открыт – пусть и в иной форме. Речь больше не идет о полном отказе или безусловном принятии АЭС. Ключевой вопрос теперь в другом: какое место атомная энергетика может занять в будущем и какую цену общество готово за это заплатить. ▶

## Чернобыльские молитвы. Как кинематограф осмысляет трагедию на ЧАЭС

Чернобыльская катастрофа не только изменила течение развития ядерной энергетики в глобальном масштабе, но и оказала сильнейшее воздействие на общественную жизнь – как в виде личных трагедий или страхов, так и в виде осмысления в масс-культуре.

Специально для этого выпуска кинокритик Егор МОСКВИТИН проследил, как рефлексировало по поводу Чернобыля самое массовое из искусств – кинематограф.



«Чернобыль» (2019), реж. Данила Козловский

Случившаяся 40 лет назад трагедия сделала Чернобыль и запретной зоной, и заветной целью для сталкеров из кинематографа. Слишком много бесценных для драматургов артефактов и продуктов полураспада таится в руинах Припяти. Параллели с библейской Польнейю. Образ невидимого рока из античных трагедий. Символический большой взрыв накануне «конца истории», который, как тогда полагали, наступил с распадом СССР. Предупреждение о несоответствии технологического прогресса и человеческого потенциала. Кризис управляемости государственной машины. Ядерный синтез новой страны и полураспад старой. И бесконечное количество частных историй, подчеркивающих ультимативную ценность каждой жизни – и ее катастрофически низкую цену на общем радиоактивном фоне. Вспоминаем, как интерпретировали чернобыльскую трагедию в художественных фильмах и сериалах – в России и в мире.

В фильме 2023 года «Оппенгеймер» есть изящный драматургический ход. Режиссер и соавтор сценария Кристофер Нолан, известный своими познаниями в физике и математике, решил, что художественное повествование можно построить по научным законам неконтролируемой цепной реакции. Цель фильма – показать трагедию современного Прометея, который вместе с огнем приносит в мир оружие, способное навсегда погасить в нем свет. Величайшее достижение человечества нависает

над ним Дамокловым мечом, который легко перепутать с чеховским ружьем. Чтобы показать, как Оппенгеймер теряет контроль над ситуацией, сценаристы запускают цепную реакцию из незначительных событий – нерасслышанных слов, нечаянных сплетен, взаимных обид. И в одной из сцен герой видит будущее – неминуемый взрыв.

Фильмы и сериалы про Чернобыль тоже не в силах устоять перед символизмом случившегося. Да и как устоять, когда коллективное бессознательное будто бы приготовилось к катастрофе задолго до нее. Фильмы о ядерной угрозе всегда были отражением актуальных страхов. Первый пик их популярности хронологически близок к Карибскому кризису. В 1959 году выходит фильм Стэнли Крамера «На берегу», в котором экипаж американской подводной лодки чудом переживает Третью мировую войну, встает на причал в Австралии и пытается выйти на связь со своим прошлым – сгинувшей страной и погибшими родными. А в 1963 году выходит «Доктор Стрейнджлав» Стэнли Кубрика, в котором сама возможность развязать ядерную войну сводит сильных мира сего с ума подобно Кольцу всевластия из «Властелина колец».

Новый сезон ядерной зимы в кинематографе связан уже с серединой 80-х. Американский фильм 1983 года «На следующий день» и британский фильм 1984 года «Нити» шокировали зрителей своим псевдодокументализмом. Вместо вымышленной истории – пути героя, который всегда

отвлекает от большого послания, – эти ленты предлагали симуляцию катастрофы и жизни после нее. И кажется, этот пугающий образ остудил ядерные реакторы если не в головах, то хотя бы в речах политиков эпохи Холодной войны.



Наконец, в 1986 году – практически сразу после аварии на ЧАЭС – происходит премьера фильма «Письма мертвого человека» Константина Лопушанского, в котором человечество после ядерной войны бесславно разлагается в бункере под землей. И даже ученые начинают верить в чудо – Бога, но из машины. Режиссеру-дебютанту, учившемуся у покинувшего СССР Андрея Тарковского, после долгих сценарных правок разрешают насытить кадр эсхатологией. Сошествие в подземные бункеры рифмуется с «Божественной комедией», а придуманный не без оглядки на Андрея Сахарова ученый Ларсен становится современным Иовом.

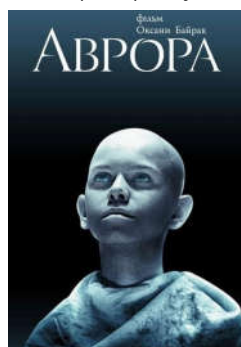
Это готовит почву к отождествлению советского Чернобыля с библейской Полынью. Ведь растение чернобыльник – название полыни обыкновенной. А звезда по имени Полынь в «Откровении» Иоанна Богослова (читай: апокалипсисе) падает с неба и отравляет треть вод, принося людям смерть, горечь и наказание за грехи. Этот образ заметен уже в фильме 1991 года «Чернобыль: Последнее предупреждение» (1991) с Джоном Войтом в главной роли. В нем врачи из разных стран, подобно библейским волхвам, преодолевают железный занавес – и не только пытаются помочь в лечении ликвидаторов, но и приветствуют рождение новой России.

Именно этому фильму (и книге в его основе) обязан одной из своих самых сильных сюжетных линий нашумевший мини-сериал «Чернобыль» 2019 года. Получивший облучение ликвидатор лежит в больнице, а его беременная жена, нарушив все запреты и обманув врачей, проникает в палату к супругу. Это приведет к ранней смерти ребенка. Реальная трагедия конкретной семьи разрушит основу основ кинематографической драматургии: любовь не победит смерть, самопожертвование не приблизит воскресение, проявление лучшего в человеке увенчается не вознаграждением, а карой. А ребенок героев – совсем как Мартышка из «Пикника на обочине» братьев Стругацких и «Сталкера» Андрея Тарковского – станет метафорой будущего, генезис которого сопряжен с загадочной травмой и врожденной аномалией. То ли проклятием, то ли даром. У Стругацких и Тарковского ребенок – наследник целого мира, пришествия которого кто-то ждет, а кто-то боится. В фильмах и сериалах о Чернобыле ребенок – это еще и Россия, наследующая СССР.



У снятого на Киностудии имени Довженко фильма 1990 года «Распад» две афиши, сделанные в традициях иконописи. На одной из них изображен развал государства: черная трещина отделяет друг от друга город, деревню, церковь с покосившимся куполом и ребенка с красным флагом в руке. На другой Богоматерь оплакивает мертвого лебедя.

Образ обреченных птиц еще долго будет перелетать из фильма в фильм. Рабочие названия картины Даниила Козловского «Чернобыль» (2021) – «Когда падали аисты» и «Мертвая вода». В американском мини-сериале «Чернобыль» советские дети идут в школу, не замечая мертвых птиц. А Константин Лопушанский после долгой паузы расширил свою апокалиптическую трилогию – в нее принято включать фильмы «Письма мертвого человека» (1986), «Посетитель музея» (1989) и «Русская симфония» (1994) – картиной 2006 года «Гадкие лебеди». Формально ее сюжет не связан с Чернобылем. Но метафора очевидна. Есть некий закрытый город, в котором растут особенные дети.



В том же 2006 году в Украине выходит нашумевший фильм «Аврора», героиня которого – облученный ребенок. Воспитанница детдома из Припяти получает шанс на жизнь в Америке. Как и будущий фильм «Вий», это кино, отражающее вектор политической мысли нового государства.

С другой стороны, в 2007 году выходит компьютерная игра S.T.A.L.K.E.R. Ее разработчики (в 2025 г. признаны в РФ нежелательной организацией) находятся в Киеве, а издатели – не только на Западе, но и в Москве. Сюжет объединяет миф о Чернобыле с наследием «Сталкера» и «Пикника на обочине». Абстрактная Зона наконец-то обретает четкие географические координаты Припяти. А сталкеры ищут в ней не только ценные артефакты и доказательства веры, но и свободу от государства. В Припяти возникает вольница, напоминающая Запорожскую Сечь. Успешная компьютерная игра объединяет геймеров двух стран, связывая их общими культурными кодами и любимой с детства фантастикой. Панно с рабочими и колхозниками со стен ДК «Энергетик» в Припяти бережно переносится в цифровое пространство – и становится метафорой коллективной судьбы.

Стоит отбросить в сторону вульгарные триллеры («Волки в зоне» 1990 года, СССР), лишённые всякой эмпатии боевики («Рейнджеры из атомной зоны» 1999 года, Россия) и бессмысленные фильмы ужасов («Запретная зона» 2012 года, США и Сербия), и проясняется следующая картина. Чернобыль в массовой культуре постепенно становится линией фронта между рукотворным миром людей и замыслом Бога. Идеи экософии как нравственного закона в отношениях между человеком и природой находят свое отражение даже в названиях фильмов и сериалов про Припять. В украинском мини-сериале «Мотыльки» 2013 год, который стал первой заметной ролью будущего номинанта на премию «Оскар» Юры Борисова, люди сравниваются с насекомыми, замороженно летящими навстречу ослепительной трагедии и фатальном ожогу.

А в фильме «Черный цветок» (2016 год, Украина) воспроизводится городская легенда о диковинных растениях, которые можно встретить лишь в Рыжем лесу.

В этой мифологии легко увидеть производную от архетипических сюжетов – что про аленький цветочек, что про темный лес. С течением времени Чернобыль становится фольклорным сюжетом. Принято считать, что у нервной системы человека есть три способа реакции на опасность: «бей, беги, замри».

Фильм Александра Миндадзе «В субботу» (2011) описывает общество, у которого уже не осталось сил бить. Большинство предпочитает замереть – и жить прежней жизнью, танцуя в ресторане города Припять спустя день после катастрофы. В этом отрицании действительности есть выразительная сила (вечный сюжет пира во время чумы), но нет ничего нового: для нас естественно отворачиваться от беды. А вот паттерн «беги» фильм Миндадзе переворачивает с ног на голову. Герой Антона Шагина – партийный функционер, который раньше других узнает о трагедии, – действительно бежит. Но не в противоположную опасности сторону, как остальные. А навстречу ей.

Этому парадоксу сюжета можно давать очень разные трактовки. Жажда подвига. Потребность выразить солидарность с гибнущим миром, разделив его судьбу. Подсознательное стремление к саморазрушению. Игра с роком как национальный вид спорта.

Но кажется, тема азарта и фатализма – ключевая. Философ Роже Кайуа в 1958 году разделил все человеческие игры на четыре типа. Это *Agôn* – соревнование, *Alēa* – жребий, *Mimicry* – подражание, и *Ilinx* – погружение в стихию. Архетипическим русским героем в исполнении Антона Шагина движут аlea и илинкс. Он хочет испытать судьбу, и он заморожен катастрофой. В каком-то смысле «В субботу» – это экранизация строк из пушкинского «Пира во время чумы»: «Есть упоение в бою / И бездны мрачной на краю».



Тема причастности к коллективной судьбе – а значит, и преданности общему прошлому – неожиданно трогательно раскрывается в американском документальном фильме 2015 года «Чернобыльские бабушки». Группа пожилых женщин всеми правдами и неправдами стремится вернуться в место, откуда их эвакуировали в 1986 году. Чернобыльская зона предстает в фильме неким Парком Советского периода – временем, накрытым саркофагом. Оно изолировано – и навсегда консервировано. Однако его близость – и его радиоактивное излучение – создают соблазн возвращения назад.

Мини-сериал телеканала НВО «Чернобыль» (2019) не испытывает по поводу этого времени никаких иллюзий – но реконструирует его с уважением, старанием и профессионализмом. Этому есть объяснение. Ключевые темы «Чернобыля» – угроза, исходящая от систем управления, которые переживают кризис компетенций. Сериал с таким посылом просто обязан быть противоположностью объекта своей критики – и демонстрировать высокое качество. Описывая геополитический подтекст массовой культуры, мы часто скатываемся в две крайности. Первая – легкомыслие: мол, да нет ничего такого в этих «плохих русских» из боевиков. Вторая – алармизм: якобы каждый продюсер в Голливуде только и думает, как бы промыть мозги российской молодежи.



Правда, как водится, посередине. Цель «Чернобыля» – не денуклеаризация России, а влияние на внутреннюю политику США. Сериал начинает сниматься в первый срок президентства Дональда Трампа, а выходит как раз в тот момент, когда в Париже горит Нотр-Дам – а Трамп пишет в социальных сетях, что собор нужно тушить решительно и быстро, сбросом воды с вертолетов. Этот эффектный ход, вероятно, разрушил бы конструкцию храма, и человечество бы потеряло его навсегда. Осторожные и уязвимые для критики действия французских пожарных, напротив, позволили сохранить основу здания – и спустя годы вернуть ему прежний вид. «Чернобыль» – история ровно об этом. О том, как отсутствие обратной связи внутри замкнутых систем и отрицательная селекция во власти приводят к неспособности отвечать на критические вызовы.

Пронзительная сцена в сериале – марш обреченных шахтеров, которые останавливают кризис ценой своей жизни. Проходя мимо чиновника, они с презрением хлопают его грязными руками по белой рубашке. Американские драматурги каким-то образом тонко почувствовали фатум русских людей, которые спасают свою Родину несмотря на неприязнь к государству, которое их мобилизовало.

Достоинство «Чернобыля» – в том, что его драматургия способна описать массовое самопожертвование так, чтобы подчеркнуть бесконечную ценность отдельной жизни. В сериале есть сцена с братской могилой, залитой цементом. Прежде, чем одного из ликвидаторов навсегда положат в цинковый гроб, его беременная жена обнимет его в больнице и попытается надеть на распухшие ноги обувь. Ботинки не залезут. А ценой последнего объятия супругов станет смерть будущего ребенка.

Любопытное совпадение: в 2021 году Венецианский кинофестиваль открыл испанский фильм Педро Альмодовара «Параллельные матери». В нем две женщины оказываются в роддоме, и одна из них теряет своего ребенка и забирает чужого. Однако в мелодраматическом сюжете есть политическая подоплека. Потому что параллельно героиня ведет раскопки братских могил времен Гражданской войны, надеясь узнать правду о своей семье. Таким образом фильм спорит со знаменитым Пактом о забвении, который помог Испании освободиться от наследия диктатуры. Если не раскрыть правду о прошлом, будущее окажется мертворожденным. Профессор Легасов, который совершит самоубийство в финале «Чернобыля», и ребенок ликвидатора, который погибнет младенцем, иллюстрируют ту же идею о целительной силе правды и губительном яде лжи.

В «Чернобыле» много пронзительных символов. Счетчик Гейгера напоминает хор из античных трагедий. За кадром звучит стихотворение Константина Симонова про «горькую землю, где я родился». Вымышленная белорусская научная работница в исполнении Эмили Уотсон олицетворяет бесспорные успехи Советского Союза в вопросах эмансипации. Но самый сильный образ – воздух, пропитанный смертью.

Эту метафору невидимой угрозы впоследствии подхватит сериал сценариста Олега Маловичко «Нулевой пациент». В нем Советский Союз переживает первую вспышку ВИЧ. Невидимого врага удобно не замечать, но несколько героев не могут не вступить с ним в бой. Прямо сейчас Маловичко заканчивает сериал «Полураспад», в котором в похожей манере описывает испытания атомного оружия в СССР – и жертвы, которые пришлось принести стране ради того, чтобы выковать ядерный щит. Еще одна – рыночная – причина успеха «Чернобыля» кроется в том, что сериал в 2019 году подытожил эпоху, когда телеканалы и онлайн-кинотеатры вели отчаянную борьбу за новое поколение зрителей. Чаще всего подкуп аудитории шел через два комплиментарных нарратива.

Первый – о том, что молодежь не похожа на своих родителей, потому что ее пассионарность заключается не в экспансии и борьбе за ресурсы, а, напротив, в минимизации своего присутствия на этой планете и вреда другим. Второй – о том, что взрослые оставляют детям отравленную, испорченную и обреченную Землю. Отсюда так много подростковых антиутопий. Отсюда же возвращение киберпанка – фантастического жанра, который строится на несоответствии технологического прогресса нравственной эволюции человека. В этом смысле «Чернобыль» – вполне себе антиутопия и киберпанк.

Удивительно, но финско-эстонский фильм 2020 года «Прощай, Советский Союз» описывает Чернобыль не как травму, а как приключение. Герой – подросток, которого ждет эвакуация из Припяти и новая жизнь в Таллине. А вместе с ней – первая любовь и настоящая дружба. Маленькие герои – русская, чеченская и эстонская детвора. Фильм напоминает яркие игрушечные миры Уэса Андерсона – режиссера, известного своей сентиментальной нежностью и игривым инфантилизмом. Постановщик Лаури Рандла описывает парадокс своей ностальгии по СССР так. В детстве у него, в отличие от одноклассников, был модный импортный фотоаппарат. Так что его школьный альбом получился ярким, в то время как у других советских школьников снимки со временем выцветали и выглядели блекло. Поэтому у режиссера нет проблем с тем, чтобы отдать советской юности должное – и спокойно с ней попрощаться.



Последний крупный фильм об аварии на ЧАЭС – «Чернобыль» 2021 года, режиссером которого стал Данила Козловский. Это фильм-катастрофа, снятый по законам «Армагеддона» – и в полном соответствии с морфологией волшебной сказки. Герой трижды, как это принято в фольклоре, отправляется в недра ЧАЭС. Он проходит испытание огнем на крыше четвертого реактора и испытание кипящей мертвой водой в подвалах станции. Без медных труб истории тоже не обойдется: по ним ликвидаторы попадают внутрь реактора. Мотив героя с былинным именем Алексей – спасение любви и созревание для семьи. Беспечный и растерянный мужчина в роковую минуту обретает волю к жизни и берет на себя ответственность не только за близких, но и за весь мир. Пока что это последнее заметное послание Чернобыля к человеку, отправленное через почту массовой культуры – и оставленное без ответа. ▶

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

Ближневосточный конфликт для энергорынков: ВИЭ помогут пережить последствия?



Новая стадия конфликта на Ближнем Востоке, начавшаяся 28 февраля с массированных ударов США и Израиля по различным объектам в Иране, сразу же привела к дестабилизации рынков энергоносителей – в отношении цен, поставок и логистики и, главное, перспектив.

Блокада Ормузского пролива, удары по инфраструктуре поставок нефти и сжиженного природного газа – политики и эксперты, наблюдая в течение всего марта за развитием событий, пытались спрогнозировать возможные последствия военного конфликта для структуры энергорынков.

В силу того, что конфликт на Ближнем Востоке резко повышает цены на нефть и газ, нарушения в глобальных поставках энергоносителей ощущаются во всем мире, а не только в регионе, подчеркнул исполнительный секретарь Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН) Саймон Стилл. Стилл выступил 16 марта в Брюсселе на Саммите по зеленому росту, который традиционно собирает созданное под эгидой Кембриджского университета европейское сообщество «Группы корпоративных лидеров». В этот раз к Саммиту присоединились европейские министры по вопросам климата и окружающей среды. Учитывая формат мероприятия, Стилл в наибольшей степени апеллировал к проблемам и перспективам европейского континента, его уязвимостям и возможностям их сократить.

Глава РКИК ООН отметил, что ЕС в большей степени зависит от импорта ископаемого топлива, чем почти любая другая крупная экономика, что обошлось блоку более чем в 420 млрд евро только в 2024 году.

Стилл отметил, что нестабильность подчеркивает стратегическую ценность возобновляемой энергии.

Солнечный свет не зависит от узких и уязвимых судоходных проливов, ветер дует без масштабного военно-морского сопровождения, финансируемого налогоплательщиками, возобновляемая энергия позволяет странам оградить себя от глобальных потрясений и избежать политики, основанной на принципе «сила – это право», сказал он. В свою очередь, зависимость от ископаемого топлива подрывает национальную безопасность и суверенитет, подчеркнул Стилл.

Он также отметил, что некоторые реакции на текущий энергокризис, как ни странно, призывают к тому, чтобы сосредоточиться на непосредственном решении проблем с поставками в текущий момент и замедлить переход к возобновляемым источникам энергии, хотя очевидно, что они дешевле, безопаснее и быстрее выводятся на рынок. По его мнению, такой подход является иллюзорным, потому что история показывает, что кризисы, связанные с ископаемым топливом, будут повторяться снова и снова, а зависимость от ископаемого топлива означает, что экономика, семейные бюджеты и прибыль предприятий «находятся во власти геополитических потрясений и волатильности цен в хаотичном мире».

Месседж Стилла, адресованный европейским министрам, был таким: зависимость от импорта ископаемого топлива навсегда обречет Европу на череду кризисов, от которых в буквальном смысле будут страдать домохозяйства и промышленность.

Британское правительство не замедлило продемонстрировать твердость курса на масштабирование возобновляемой энергии. «Иранская война еще раз показала, что наше стремление к чистой энергии имеет решающее значение для нашей энергетической безопасности, чтобы мы могли вырваться из-под влияния рынков ископаемого топлива, которые мы не контролируем, – заявил министр по делам энергобезопасности и углеродной нейтральности Эд Милибэнд. – Будь то установка солнечных панелей в качестве стандартного оборудования на новых домах или предоставление людям возможности приобретать солнечные батареи в магазинах, мы полны решимости внедрить чистую энергию, чтобы обеспечить нашей стране энергетический суверенитет».

Правительство объявило несколько мер, в том числе содействие внедрению «подключаемых» солнечных панелей (недорогих панелей, которые британцы могут устанавливать на своих балконах или открытых площадках). Такие панели должны появиться в магазинах в течение нескольких месяцев и помочь людям экономить на счетах за электроэнергию. Такие розничные сети, как Lidl и Iceland, наряду с производителями, такими как EcoFlow, сотрудничают с властями, чтобы обеспечить их выход на рынок Великобритании, говорится в заявлении правительства.

Информационно-аналитический портал «Green Central Banking» собрал мнения экспертов относительно непосредственной и более долгосрочной реакции рынков на ближневосточные события. Многие из них уверены, что возобновляемые источники энергии, а не сжиженный природный газ, станут «ключом к предотвращению последствий» разворачивающейся войны против Ирана. Поставки топлива по обе стороны Ормузского пролива (узкого канала между Ираном и Аравийским полуостровом) остаются заблокированными, а крупнейший в мире экспортный терминал СПГ в Катаре был вынужден закрыться. В результате цены на СПГ в Азии выросли до максимума с 2023 года.

По итогам энергокризиса 2022 года многие страны Юго-Восточной Азии перешли на использование СПГ в качестве меры предосторожности. В 2023 году Филиппины и Вьетнам запустили свои первые терминалы СПГ, а Таиланд, ставший первым импортером СПГ в регионе в 2011 году, зафиксировал рост поставок на 40%. В масштабах региона планируется дальнейшее расширение общей мощности по импорту СПГ на 80%.

По данным Управления энергетической информации США, более 80% нефти и СПГ, проходящих через пролив, направляются на азиатские рынки. На четыре азиатские экономики – Китай, Индию, Японию и Южную Корею – приходится 75% поставок нефти и 59% СПГ. В Юго-Восточной Азии крупнейшими импортерами СПГ с Ближнего Востока являются Таиланд и Сингапур.

Многие страны Азии, включая Южную Корею, Таиланд и Тайвань, активировали меры экстренного реагирования для оценки имеющихся запасов

и анализа вариантов смягчения последствий войны для энергетической безопасности. Согласно последнему анализу центра Zero Carbon Analytics (ZCA), наибольшие проблемы возникнут в Японии из-за высокой доли поставок нефти и газа по морскому маршруту и зависимости от импорта этих энергоносителей, далее следуют Южная Корея, Индия и Китай.

По мнению аналитиков, в краткосрочной перспективе сокращение поставок с Ближнего Востока может быть частично компенсировано новыми объемами из Австралии, США (крупнейший в мире экспортер СПГ) и Канады.

Ключевым фактором, определяющим способность стран, зависящих от импорта, пережить резкие скачки мировых цен на нефть и СПГ, станет продолжительность конфликта. Если обострение продолжится и перерастет в масштабную войну, при отсутствии альтернативного маршрута снабжения, который мог бы полностью заменить объемы, проходящие через Ормузский пролив, последствия могут быть очень серьезными. Аналитик центра ZCA Эми Конг называет СПГ «ископаемым топливом, наиболее уязвимым к геополитическим потрясениям».

Бангладеш и Пакистан два года назад столкнулись с отключениями электроэнергии, когда поставщики не выполнили долгосрочные контракты и перенаправили объемы СПГ на более прибыльные рынки Европы. У Бангладеш есть 15-летний контракт с компанией Qatar Energy на поставку СПГ, который вступил в силу в январе 2026 года. Однако в настоящее время он приостановлен по форс-мажорным обстоятельствам.

Руководитель исследовательского отдела Института экономики энергетики и финансового анализа (IEEFA) Сэм Рейнольдс отмечает, что цены на газ в Европе превысили азиатские из-за исторически низкого уровня запасов, что привело к паническим закупкам в попытке пополнить запасы перед следующей зимой. Рейнольдс утверждает, что выросли не только цены на импорт энергоносителей, но и ослабили местные валюты. Это означает, что импорт становится дороже в местной валюте, и, что важно, девальвация валюты может продлиться дольше, чем высокая стоимость импорта энергоносителей. Таким образом, растет угроза долгосрочного роста цен на импорт в местной валюте.

Национальный совет экономического и социального развития Таиланда (National Economic and Social Development Council, NESDC), сообщил в ноябре 2025 года о снижении ВВП на 0,15% из-за резкого роста цен на нефть. Страна импортирует около 80% сырой нефти и более четверти СПГ, а повышение цены на 10 долл. США за баррель может привести к росту инфляции на 0,5%. Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) заявляет, что «оценивает влияние конфликта на внутреннюю экономику и финансовую систему». Сингапур почти полностью зависит от импортного газа, включая СПГ, для удовлетворения своих энергетических потребностей, а в 2025 году его зависимость от ближневосточной нефти превысила 70%.

Тем временем Банк Кореи активировал круглосуточную оперативную группу по кризису на Ближнем Востоке на фоне падения курса воны до самого низкого уровня со времен мирового финансового кризиса 2008 года.

По мнению Сэма Рейнольдса из IEEFA, в краткосрочной перспективе азиатский регион столкнется с активным внедрением альтернативных источников энергии через фискальные меры – ограничение цен, снижение налогов, субсидии и другие меры поддержки коммунальных предприятий – для смягчения инфляционных шоков в энергетическом секторе. Подобные меры, по его словам, уже вводятся в Таиланде и на Филиппинах. На Филиппинах временно ввели четырехдневную рабочую неделю, а Таиланд объявил, что будет использовать свой Фонд нефтяного топлива для ограничения цен на топливо. Рейнольдс отмечает, что, в то время как Таиланд продолжал разрешать ввод в эксплуатацию новых газовых проектов, несмотря на наличие избыточных мощностей, Филиппины предприняли «скоординированные усилия» по развитию возобновляемых источников энергии, внедрив централизованную программу аукционов по продаже экологически чистой энергии, сняв ограничения на

иностранное владение инвестициями в чистую энергетику и отдав приоритет включению возобновляемых источников энергии в энергосеть. В результате солнечная энергетика стала самым быстрорастущим классом активов на Филиппинах, что привело к отсрочке более дорогостоящих проектов по производству СПГ.

Крупномасштабные солнечные электростанции уже сейчас являются одним из самых дешевых источников энергии в регионе, если рассматривать приведенную стоимость электроэнергии в Азии, и они рассчитаны на срок службы около 25-30 лет с минимальными затратами на техническое обслуживание, напоминает Эми Конг из ZCA. По ее словам, Европе удалось сэкономить около 12 млрд евро после 2022 года за счет сокращения потребления газа примерно на 90 ТВт·ч благодаря добавлению в энергобаланс 50 ТВт·ч ветровой и солнечной энергии. По мнению Конг, это убедительно доказывает, что регион АСЕАН, где более 99% регионального потенциала ветровой и солнечной энергии остается неиспользованным, должен перейти на возобновляемые источники энергии в рамках своей долгосрочной стратегии энергетической безопасности.

[РЕЛИЗ – ВЫСТУПЛЕНИЕ С. СТИЛЛА](#)  
[РЕЗЮМЕ САММИТА ПО ЗЕЛЕНОМУ РОСТУ](#)  
[РЕЛИЗ – ВЕЛИКОБРИТАНИЯ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ «GREEN CENTRAL BANKING»](#)

### UNEP запустила платформу, посвященную выполнению 6-й статьи Парижского соглашения

Центр по климату Программы ООН по окружающей среде в Копенгагене (UNEP Copenhagen Climate Centre) запустил цифровую платформу «Article 6 Pipeline», предназначенную для поддержки реализации Статьи 6 Парижского соглашения об изменении климата, регулирующей международное сотрудничество стран в области сокращения выбросов, включая использование углеродных рынков, и повышения прозрачности углеродных рынков. Платформа объединяет данные о международном сотрудничестве стран в области сокращения выбросов и направлена на укрепление доверия, целостности и доступности информации.

Новый инструмент представляет собой веб-платформу с интерактивными картами, панелями мониторинга и аналитикой, позволяющими отслеживать проекты и инициативы по странам, регионам, секторам и типам климатических решений. Платформа агрегирует данные о механизмах сотрудничества в рамках Статьи 6, включая двусторонние соглашения и проекты в рамках механизма кредитования.

Разработка платформы велась в сотрудничестве с секретариатом Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН). Она объединяет данные о механизмах сотрудничества между странами в рамках Статьи 6.2, а также о проектах в рамках механизма Статьи 6.4, предоставляя

структурированную и сопоставимую информацию для правительств, инвесторов и разработчиков проектов.

Платформа позволяет отслеживать передачу результатов сокращения выбросов между странами (ITMOs), включая объемы планируемого сокращения или удаления выбросов. Пользователи могут фильтровать проекты по секторам и странам, а также анализировать тенденции на глобальном и региональном уровнях. В дальнейшем планируется добавить функцию выгрузки данных.

Отдельный раздел посвящен оценке вклада проектов в достижение целей устойчивого развития. Для механизма Статьи 6.4 используются данные из обязательного инструмента оценки устойчивого развития, что позволяет анализировать как положительные, так и потенциально негативные эффекты проектов. Для Статьи 6.2 платформа включает информацию из национальных отчетов стран, в том числе о том, как проекты учитывают экологические, социальные и экономические риски.

В Центре по климату Программы ООН отмечают, что платформа охватывает весь цикл углеродного рынка – от создания до передачи и использования результатов сокращения выбросов – и развивает ранее созданные инструменты по отслеживанию проектов в рамках механизма чистого развития (CDM), действовавшего со времен Киотского протокола.

[РЕЛИЗ](#)

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

### Зеленая пятилетка Китая: ради человека, через технологии, не в ущерб природе

*Всекитайское собрание народных представителей (ВСНП) – высший законодательный орган Китая – на очередной сессии утвердило план национального экономического и социального развития на период 15-й пятилетки (2026-2030 гг.), особое место в котором занимают экономическое развитие, инновации, общественное благополучие и «зеленый переход».*



Утвержденный план, проект которого был предложен осенью 2025 года на пленуме Коммунистической партии Китая (КПК), разбит на 17 глав, которые охватывают весь комплекс народного хозяйства: модернизацию промышленности и укрепление основ реальной экономики, ускорение научно-технологической самодостаточности, построение «цифрового Китая», создание сильного внутреннего рынка и стимулирование потребления, развитие инициативы «Пояс и путь», ускорение модернизации сельского хозяйства, обеспечение полной занятости и решение проблемы старения населения, ускорение зеленой трансформации, укрепление вооруженных сил, совершенствование принципа «Одна страна, две системы» и содействию национальному воссоединению (национальная политика в регионах Гонконг, Тайвань, Макао).

В число задач экономического и социального развития, распределенных по четырем основным направлениям, входят 20 показателей:

- Экономическое развитие и инновации: устойчивый рост ВВП, увеличение доли расходов на НИОКР, рост добавленной стоимости в производстве, повышение производительности труда, увеличение доли цифровой экономики в ВВП;
- Зеленое развитие: уменьшение потребления энергии на единицу ВВП, сокращение выбросов парниковых газов, увеличение использования возобновляемых источников энергии, повышение количества дней с хорошим качеством воздуха в городах, увеличение площади лесов;
- Социальное развитие и уровень жизни: увеличение доходов населения в соответствии с экономи-

ческим ростом, создание новых рабочих мест и снижение уровня безработицы, миграция в города, увеличение средней продолжительности жизни, улучшение доступа к медицинским услугам, меры по поддержке рождаемости и адаптации к старению населения;

- Инфраструктура и качество жизни – строительство высокоскоростных железных дорог и аэропортов, улучшение жилищных условий, обеспечение качественного общего образования, укрепление продовольственной безопасности, снижение рисков финансовых кризисов.

#### *К социалистической модернизации – зеленым путем*

В 2017 году Компартия Китая разработала двух-этапную дорожную карту достижения цели социалистической модернизации – этот процесс будет осуществляться в рамках 14-го, 15-го и 16-го пятилетних планов, то есть с 2021 по 2035 гг. Цели, поставленные на 2026-2030 годы, и прогресс, достигнутый за эти пять лет, будут иметь решающее значение для определения того, сможет ли Китай достичь социалистической модернизации в установленные сроки.

План определяет цели «укрепления национальных преимуществ» в различных секторах, уделяя особое внимание обрабатывающей промышленности. Правительство КНР подчеркивает, что китайский рынок будет продолжать открываться миру, превращаясь в «источник глобальных возможностей и сотрудничества». В документе отмечается, что рост ВВП в период 15-й пятилетки будет оставаться «в разумных пределах», с установлением целевых показателей на каждый год по мере необходимости, но с учетом удвоения ВВП на душу населения к 2035 году по сравнению с 2020 годом и достижения уровня умеренно развитых стран.

Согласно опубликованным данным, по итогам первых четырех лет 14-й пятилетки (т.е. по итогам 2024 года) ВВП Китая в номинальном выражении достиг отметки в 134,8-134,9 трлн юаней (около 19 трлн долл. США). За 2024 год был продемонстрирован 5-процентный рост; по итогам 2025 года экономисты ожидают цифру чуть меньше.

#### *Пятилетка экологических амбиций*

Пять из двадцати целевых показателей экономического и социального развития на период 15-й пятилетки связаны с зеленым и низкоуглеродным развитием.

Китай стремится достичь совокупного сокращения выбросов углекислого газа на единицу ВВП на 17% в течение следующих пяти лет, а также увеличить

долю неископаемой энергии в общем объеме потребления до 25% по сравнению с 21,7% в 2025 году.

В правительственном отчете, опубликованном одновременно с пятилетним планом, подтверждены промежуточные и долгосрочные цели Китая по достижению пика выбросов углерода к 2030 году и углеродной нейтральности к 2060 году.

Кроме того, Китай стремится расширить свое глобальное лидерство в области зеленых технологий, охватывающее такие области, как производство зеленой энергии, новые типы батарей и значительное расширение производства зеленого водорода. Последние две технологии вошли в десятку ведущих новых отраслей промышленности Китая (наряду с другими перспективными технологиями, такими как интегральные схемы и низковысотное оборудование).

В течение следующих пяти лет будут предприняты усилия по активному развитию экологически чистых и низкоуглеродных технологий и отраслей промышленности, созданию около 100 национальных промышленных парков с нулевым выбросом углерода, а также планированию развития более 10 тыс. километров транспортных коридоров с нулевым выбросом углерода.

В документе отмечается, что будет внедрен двойной механизм контроля как общего объема, так и интенсивности выбросов углерода, применяемый посредством локальных оценок выбросов углерода, отраслевого контроля выбросов углерода, управления выбросами углерода на уровне предприятий, оценки выбросов углерода в рамках проектов и отслеживания углеродного следа продукции.

В разделе пятилетнего плана, посвященном экологической тематике (о построении «прекрасного Китая») указаны следующие цели:

- установить экологически чистые методы производства и образа жизни;
- в срок достичь целевого показателя пика выбросов углерода (к 2030 году);
- на 17% снизить выбросы углекислого газа на единицу ВВП;
- построить низкоуглеродную, безопасную и эффективную энергосистему;
- всесторонне улучшить качество окружающей среды;
- снизить общий объем выбросов основных загрязняющих веществ.

#### *Экологические рамки: природоохранный кодекс*

На сессии ВСНП был утвержден Экологический и природоохранный кодекс – первый в стране комплексный кодифицированный акт в сфере окружающей среды.

Документ соответствует обязательствам Китая по достижению пика выбросов углерода до 2030 года и углеродной нейтральности до 2060 года. Это второй кодекс в правовой системе страны после Гражданского кодекса 2020 года, включающий 1242 статьи и систематизирующий более

30 законов и свыше 100 административных актов в сфере охраны окружающей среды. Кодекс вступит в силу 15 августа 2026 года.

Документ построен по принципу «умеренной кодификации»: часть ключевых экологических законов включена в него полностью, тогда как другие – лишь частично интегрированы и продолжают действовать отдельно. В результате кодекс не заменяет всю нормативную базу, а формирует над ней единую рамочную систему.

Структурно кодекс состоит из пяти разделов, три из которых образуют его основу: предотвращение и контроль загрязнения, охрана экосистем, а также зеленое и низкоуглеродное развитие. Последний блок впервые закрепляет на уровне закона комплексный подход к климатической политике, включая управление выбросами, углеродный учет и развитие углеродного рынка.

Кодекс также вводит новые элементы регулирования, в частности, базовые правила для ранее не охваченных видов загрязнения – химического, светового и неионизирующего излучения. Одновременно он усиливает требования к управлению выбросами, включая контроль их общего объема и интенсивности. В документе впервые закреплены ключевые механизмы климатического регулирования, включая систему торговли квотами на выбросы, требования к раскрытию данных о выбросах и развитие углеродных поглотителей.

#### *Ставка на искусственный интеллект*

В 15-м пятилетнем плане объемом более 140 страниц «искусственный интеллект» упоминается более 50 раз, а науку и технологии правительство впервые поставило на один уровень с обороной, экономическим ростом и международным влиянием. Бюджет на науку в 2026 году вырастет на 10% – до 426 млрд юаней (62 млрд долл. США), а специальный фонд инвестиций в ИИ-индустрию составит 60 млрд юаней (8,2 млрд долл. США).

Центральный элемент плана – программа «ИИ+», охватывающая не только промышленность, но и здравоохранение, и госуправление. План прямо предписывает внедрять ИИ-агентов, способных выполнять задачи без постоянного контроля человека, и экспериментировать с роботами в отраслях с дефицитом рабочей силы. Для обучения моделей предусмотрено строительство «гиперкластеров» – дата-центров, обеспеченных дешевой электроэнергией. Наравне с квантовыми технологиями, ядерным синтезом и интерфейсами «мозг-компьютер» Китай приступит к внедрению технологии «воплощенного ИИ» (embodied intelligence) путем строительства полигонов для обучения роботов, развития гибридной модели «мозг/компьютер» и ускорения серийного производства роботогуманоидов. По данным, которые приводит тайваньский новостной портал Digitimes, в 2024 году Китай установил 295 тысяч промышленных роботов – 54% мирового объема, а за 2025-й более 140 производителей выпустили свыше 330 моделей гуманоидных роботов.

Еще одна новация политики – открытый исходный код. Пятилетний план впервые призывает строить open-source ИИ-сообщества, что аналитики рассматривают как стратегическую ставку против США. «Китай внимательно изучил ситуацию и решил сделать open-source ИИ флагманской стратегией и конкурентным преимуществом перед Соединенными Штатами», – отметила Тилли Чжан, эксперт гонконгского аналитического центра Gavekal Dragonomics.

В связи с принятием плана развития на 15-ю пятилетку министр транспорта Лю Вэй выступил с заявлением, из которого следует, что министерство взяло обязательство продвигать применение искусственного интеллекта в транспортном секторе и работать над развитием интеллектуальных автомагистралей, интеллектуальных портов и интеллектуального судоходства. Также в планах минтранса КНР – содействовать росту мощности зарядных станций и развитию транспортных коридоров с нулевым выбросом углерода. В настоящее время, согласно данным министерства, охват зарядными станциями в зонах обслуживания на автомагистралях по всей стране достиг 98,8%. Министерство промышленности и информационных технологий Китая представило трехлетний план действий по ускорению разработки высококачественного энергосберегающего оборудования в период с 2026 по 2028 год. В соответствии с планом в этом секторе будет расширено применение информационных технологий нового поколения, включая искусственный интеллект. Усилия министерства будут сосредоточены на шести основных категориях, включая энергоэффективные двигатели, производство водорода методом электролиза воды, а также информационно-коммуникационные устройства.

### Ставка на естественный интеллект

В плане 15-й пятилетки инвестиции в материальные активы неразрывно связаны с инвестициями в человеческий капитал. На протяжении многих лет инвестиции в материальные активы, такие как инфраструктура и оборудование, поддерживали китайское «экономическое чудо», однако отдача от таких инвестиций постепенно снижается, признают власти. В глобальном масштабе промышленная конкуренция смещается от капиталоемкой к квалифицированной, поэтому одной из основ нового пятилетнего плана стали инвестиции в человеческий капитал: образование, профессиональную подготовку, здравоохранение и уход за пожилыми людьми.

В течение следующих пяти лет во многих важнейших областях могут произойти кардинальные изменения. Реформированная система образования поможет студентам освоиться в эпоху искусственного интеллекта и человекоподобных роботов. Профессиональная подготовка и обучение на протяжении всей жизни позволят рабочей силе страны преуспеть в экономике, управляемой алгоритмами. Для пожилых людей более эффективная и справедливая система здравоохранения

поможет снизить уровень тревожности, что, в свою очередь, повысит потребление домохозяйств, говорится в заявлении правительства КНР.



### Бег на месте

Критики плана 15-й пятилетки выразили разочарование целью по снижению интенсивности выбросов CO<sub>2</sub> на единицу ВВП на 17% к концу пятилетки, посчитав ее очень осторожной. Говорится также о том, что в ходе завершившейся 14-й пятилетки аналогичная цель в 18% не была достигнута: финский Центр исследований в области энергетики и чистого воздуха (CREA) полагает, что достигнутое сокращение в 17,7% стало возможным исключительно благодаря изменениям в методологии расчета.

Цель по снижению углеродной интенсивности является наиболее важной климатической целью в плане, поскольку она определяет, насколько могут продолжать расти выбросы, прежде чем они должны достичь пика не позднее 2030 года в соответствии с международными климатическими обязательствами Китая. Согласно официальным данным, ежегодное улучшение показателей углеродной интенсивности в 2021-2025 годах составляет 12,4%, что серьезно отклоняет страну от выполнения Парижского соглашения, которое потребовало бы сокращения на 18% за тот же период. В плане указано, что в 2026 году Китай перейдет от контроля над общим объемом и интенсивностью потребления энергии к контролю над общим объемом и интенсивностью выбросов углерода, однако предлагается использовать только целевой показатель углеродной интенсивности без целевого показателя общего объема выбросов. Отсутствие ясности в отношении того, как будет реализована новая система и какие целевые показатели она устанавливает, создает неопределенность, которая оставляет место для дальнейшего роста выбросов, предупреждает CREA.

В дополнение к целям по снижению интенсивности выбросов Китай объявил о цели довести долю неископаемых источников энергии в общем объеме потребления энергии до 25% к 2030 году, а долю неископаемых источников энергии до более чем 30% к 2035 году. Такие цели приведут к росту потребления энергии на основе ископаемого топлива на 8-10% и к сокращению ежегодного прироста зеленой энергии более чем вдвое по сравнению с 14-м пятилетним планом.

## Шаги вперед

В то же время, за прошедшие годы Китай добился определенных успехов в области охраны окружающей среды. Страна продемонстрировала самый быстрый в мире рост лесных ресурсов, заняла лидирующие позиции в развитии возобновляемой энергетики и достигла одного из самых быстрых темпов снижения энергоемкости в мире.

[ПЛАН 15-Й ПЯТИЛЕТКИ](#)  
[ПЛАН 15-Й ПЯТИЛЕТКИ – КОММЕНТАРИЙ СИНЬХУА](#)  
[ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ КОДЕКС](#)  
[ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ КОДЕКС – РЕЛИЗ](#)  
[РЕЛИЗ – ЗЕЛЕНый ТРАНСПОРТ](#)  
[РЕЛИЗ – ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS – ВЫБРОСЫ УГЛЕРОДА](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS – РАЗВИТИЕ ИИ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ DIGITIMES](#)  
[АНАЛИЗ GREEN FINANCE & DEVELOPMENT CENTER](#)

## Си Цзиньпин: все на посадку деревьев!



Председатель Китайской Народной Республики Си Цзиньпин принял участие в акции по посадке деревьев в Пекине и призвал к мобилизации общественности для активного участия в подобных мероприятиях.

В беседе с участниками мероприятия лидер страны дал высокую оценку принятому в марте Экологиче-

[РЕПОРТАЖ](#)

## Индия утвердила климатические обязательства на 2031-2035 годы

Правительство Индии утвердило обновленный определяемый на национальном уровне вклад (ОНУВ) на период 2031-2035 годов, который будет направлен в секретариат Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК). Новый пакет обязательств предусматривает усиление климатических целей страны по сравнению с предыдущими показателями и направлен на достижение долгосрочной цели углеродной нейтральности к 2070 году.

### Ключевые цели ОНУВ на 2035 год:

- снижение углеродоемкости ВВП на 47% по сравнению с уровнем 2005 года (текущий целевой показатель на 2030 год – 33-35%);
- увеличение доли установленной мощности электроэнергетики на основе неископаемых источников до 60% (по данным на февраль 2026 года этот показатель составлял 52,57%);

Действия Китая в области климата вышли за пределы страны. С 2016 года КНР мобилизовала более 177 млрд юаней (около 25,69 млрд долл. США) на поддержку климатических инициатив в развивающихся странах. В период с 2021 по 2025 год экспорт ветровой и фотоэлектрической продукции из Китая помог сократить выбросы углекислого газа в других странах примерно на 4,1 млрд тонн.

скому кодексу. Он также заявил, что лесовосстановление является важной задачей в построении «Прекрасного Китая», и призвал к последовательным и целенаправленным усилиям по продвижению этой инициативы.

Си Цзиньпин отметил, что в Китае наблюдается устойчивый рост как площади лесов, а также непрерывное сокращение площадей опустыненных и песчаных земель. Это сделало Китай страной с самым значительным и быстрым ростом озеленения в мире.

В нынешнем году отмечается 45-я годовщина общенациональной кампании по добровольной посадке деревьев, отметил Си Цзиньпин. В новых условиях усилия по продвижению программ экологизации должны уделять больше внимания повышению качества, развитию смежных отраслей и обеспечению благ для населения, сказал он.

Си Цзиньпин подчеркнул важность упрощения каналов для реализации ценности экологически чистой продукции и скоординированного продвижения озеленения городов и сельских районов.

- наращивание поглощающей способности лесов и древесной растительности до 3,5-4 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв.

Климатическая стратегия Индии включает развитие возобновляемой энергетики, систем накопления энергии и энергетической инфраструктуры, а также меры по декарбонизации промышленности. В числе инструментов:

- Национальная миссия по зеленому водороду;
- программа PM Surya Ghar по развитию солнечной энергетики на уровне домохозяйств;
- механизмы стимулирования производства (PLI);
- программа PM-KUSUM для внедрения солнечных решений в сельском хозяйстве;
- развитие технологий улавливания и хранения углерода (CCUS);
- использование ядерной энергетики.

Помимо сокращения выбросов, правительство реализует ряд мер по адаптации к климатическим изменениям. В их числе:

- восстановление мангровых экосистем и защита прибрежных зон;
- развитие систем раннего предупреждения о циклонах и наводнениях;
- мониторинг ледников и программы для гималайских регионов;

[РЕЛИЗ](#)

### Индия: запуск централизованной торговой платформы углеродного рынка

Правительство Индии объявило о запуске национальной платформы углеродного рынка – центральной системы для внедрения и администрирования схемы торговли углеродными единицами (CCTS).

Платформа обеспечивает регистрацию участников и проектов, а также мониторинг, отчетность и проверку выбросов (MRV) в охваченных системой отраслях. Она станет ключевым элементом функционирования национального углеродного рынка и инфраструктурой для обращения углеродных единиц.

В Индии действует система торговли углеродными единицами (CCTS): утверждены девять методологий, а более 40 организаций подали проекты

- реализация планов реагирования на экстремальную жару;

- развитие устойчивой инфраструктуры и локальных программ управления рисками.

Климатическая политика реализуется через Национальный план действий по изменению климата (NAPCC), а также региональные программы на уровне штатов.

в таких сферах, как биогаз, водород и лесное хозяйство. Кроме того, установлены целевые показатели по выбросам для около 490 компаний в семи энергоемких отраслях.

Власти рассматривают углеродный рынок как инструмент не только выполнения климатических обязательств, но и привлечения инвестиций, стимулирования технологического развития и поддержки устойчивого экономического роста.

Запуск платформы состоялся в рамках конференции Prakriti 2026, посвященной развитию углеродных рынков и их роли в достижении климатических целей.

[РЕЛИЗ](#)

### Малайзия: устойчивое развитие как часть Генплана развития рынка капитала на 2026-2030 годы

Комиссия по ценным бумагам Малайзии представила Генеральный план развития рынка капитала на 2026-2030 годы. Планом предусматривается, что рост этого рынка в Малайзии будет опережать рост ВВП и при среднегодовом темпе в 6-8% к 2030 году он достигнет объема 5,8-6,3 трлн ринггитов (1,46-1,59 трлн долл. США) по сравнению с 4,3 трлн ринггитов в 2025 году (около 1,1 трлн долл. США).

В плане представлена дорожная карта, основанная на четырех взаимосвязанных темах: динамичность, инклюзивность, устойчивость и региональные возможности.

В части устойчивого развития Генеральный план предусматривает формирование рынка капитала как ключевого механизма финансирования национальных климатических и социальных целей. К 2030 году предполагается мобилизовать 90-100 млрд ринггитов (23-25 млрд долл. США) на проекты, обеспечивающие измеримый экологический и социальный эффект, включая смягчение последствий изменения климата, адаптацию, повышение устойчивости и реализацию принципов справедливого перехода.

При этом в документе подчеркивается значительный масштаб инвестиционных потребностей: для реализации энергетического перехода стране потребуется от 1,2 до 1,3 трлн ринггитов (306-332 млрд долл. США), а на меры по адаптации к климатическим рискам – около 392 млрд ринггитов

(около 100 млрд долл. США). В этой связи рынок капитала должен сыграть центральную роль в привлечении частного финансирования в дополнение к государственным ресурсам.

Для этого план предусматривает развитие инструментов устойчивого финансирования, включая механизмы смешанного финансирования, направленные на снижение рисков для инвесторов. В частности, речь идет о применении гарантий, структур с первыми убытками, а также инструментов, таких как устойчивые сукук, облигации воздействия и облигации стихийных бедствий (катастрофические облигации), позволяющих повысить инвестиционную привлекательность климатических и социальных проектов.

Одновременно план предусматривает создание полноценной инфраструктуры устойчивого финансирования, включая внедрение национальной таксономии, согласованной с региональными стандартами АСЕАН, развитие углеродного рынка, а также формирование экосистемы участников – ESG-рейтинговых агентств, верификаторов и управляющих инвестициями с измеримым социальным и экологическим эффектом (iMPACT-инвестициями). Эти меры направлены на повышение прозрачности, сопоставимости и доверия инвесторов к устойчивым финансовым инструментам.

[РЕЛИЗ](#)

[ГЕНПЛАН РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА](#)

## Узбекский ЦБ работает над финансовой доступностью для людей с инвалидностью

Центральный банк Узбекистана провел первое заседание рабочей группы с участием коммерческих банков, посвященное вопросам повышения финансовой доступности для людей с инвалидностью. Мероприятие состоялось в рамках реализации Национальной стратегии повышения финансовой доступности на 2025–2030 годы, а также дорожной карты, разработанной совместно с Национальным агентством социальной защиты.

Основной задачей рабочей группы станет выработка единых рекомендаций для финансовых организаций, направленных на формирование более инклюзивной среды и расширение доступа людей с инвалидностью к банковским услугам. В ходе обсуждения участники сосредоточились на ключевых барьерах, с которыми сталкивается эта категория клиентов, а также на возможных сроках подготовки соответствующих предложений.

[РЕЛИЗ](#)

Отдельное внимание было уделено необходимости адаптации банковских продуктов с учетом специфических потребностей клиентов, развитию инфраструктуры с учетом возможностей филиальных сетей, а также применению финтех-решений для расширения доступа к услугам. Участники также обсудили международный опыт в сфере инклюзивных финансов и возможности его применения в национальной практике.

По данным предварительного мониторинга, проведенного Центробанком Узбекистана, в большинстве коммерческих банков пока созданы лишь базовые условия физической доступности. При этом специализированные продукты и услуги для людей с инвалидностью практически отсутствуют. По итогам встречи были определены ключевые подходы к дальнейшей работе и согласованы следующие этапы подготовки рекомендаций.

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

### Еврокомиссия рекомендует строить меньше и использовать здания повторно

Европейская комиссия опубликовала рабочий документ с рекомендациями по сокращению выбросов парниковых газов в строительстве и более эффективному использованию материалов. Документ адресован органам власти на уровне ЕС, стран и муниципалитетов, а также участникам строительной отрасли.

Рекомендации охватывают весь жизненный цикл зданий – от проектирования и выбора материалов до эксплуатации, реконструкции и демонтажа. Ключевым элементом подхода является учет выбросов на протяжении всего жизненного цикла здания, включая как эксплуатационные выбросы, так и выбросы, связанные с производством материалов и строительством.

В документе подчеркивается, что сокращение выбросов требует одновременного внимания к спросу и предложению – как к используемым материалам и энергии, так и к самим зданиям и их использованию.

В частности, предлагается шире использовать существующий фонд зданий, ограничивать снос и снижать потребность в новом строительстве. Отдельное внимание уделяется реконструкции, перепрофилированию и более эффективному

использованию уже существующих зданий. В числе примеров – преобразование пустующих офисных помещений в социальное и доступное жилье.

По оценке Еврокомиссии, около половины совокупных выбросов парниковых газов в ЕС связано со строительным сектором, включая производство материалов, строительство и эксплуатацию зданий. Документ также рассматривает, как различные меры политики могут сочетаться для снижения выбросов как на уровне отдельных зданий, так и на уровне всего строительного фонда, одновременно способствуя решению проблемы доступности жилья.

Рекомендации увязаны с более широкими инициативами ЕС, включая курс на развитие чистой промышленности и инициативу «Новый европейский Баухаус», направленную на создание устойчивой, инклюзивной и качественной городской среды, а также развитие циркулярных подходов в строительстве.

В Еврокомиссии отмечают, что снижение экологического воздействия зданий является ключевым условием достижения климатической нейтральности и перехода к более ресурсно-эффективной экономике.

[РЕЛИЗ  
РАБОЧИЙ ДОКУМЕНТ](#)

## Германия: план действий по резкому сокращению выбросов и потреблению ископаемого топлива

Правительство Германии утвердило климатическую программу, включающую 67 мер, направленных на сокращение выбросов парниковых газов и снижение зависимости от нефти и газа. Программа должна обеспечить достижение климатических целей на 2030 и 2040 годы и приблизить страну к углеродной нейтральности к 2045 году. Ожидается, что реализация программы позволит сократить выбросы примерно на 25 млн тонн CO<sub>2</sub> к 2030 году.

Документ подготовлен при координации Федерального министерства окружающей среды и передан на оценку Экспертному совету по климатическим вопросам, после чего начнется реализация мер.

В **энергетике** ключевым направлением станет дальнейшее развитие возобновляемых источников энергии. В частности, предусмотрено строительство дополнительных 12 ГВт наземной ветровой генерации. Это позволит сократить потребление газа и угля и снизить выбросы на 6,5 млн тонн CO<sub>2</sub> в 2030 году. При этом, по данным властей, в 2025 году был достигнут рекорд по выданным разрешениям на строительство ветровых мощностей – около 20 ГВт.

В **транспортном секторе** устанавливаются минимальные доли возобновляемой энергии в конечном энергопотреблении автомобильного и железнодорожного транспорта. Также будет расширена поддержка электромобилей: новая программа предусматривает субсидирование до 800 тыс. электромобилей, ориентированное на домохозяйства с низким и средним доходом.

РЕЛИЗ

## Губернатор Нью-Йорка предлагает отложить достижение климатических целей, которые стали «дорогостоящими и недостижимыми»

Губернатор штата Нью-Йорк Кэти Хокул (представляет Демпартию США) объявила о планах пересмотреть ключевые положения климатического законодательства штата, включая цели по сокращению выбросов парниковых газов, закрепленные в законе Climate Leadership and Community Protection Act (CLCPA) 2019 года. В частности, речь идет о целевом показателе снижения выбросов в масштабах всей экономики на 40% к 2030 году. По словам Хокул, в текущих условиях достижение этой цели стало «дорогостоящим и недостижимым» и может привести к «сокрушительным издержкам для предприятий и жителей Нью-Йорка».

Свои предложения по пересмотру закона губернатор изложила в статье «Климатическая политика и доступность энергии должны идти рука об руку», опубликованной в издании Empire Report.

Губернатор заявила, что будет добиваться внесения изменений в закон в рамках бюджетных переговоров с законодательным собранием штата.

На эти цели из федерального бюджета выделяется 3 млрд евро.

Для развития инфраструктуры зарядки электромобилей планируется отдельная программа с бюджетом 500 млн евро, предусматривающая создание зарядных станций, в том числе вблизи многоквартирных домов.

Важной мерой остается и «Deutschlandticket» – единый проездной на весь общественный транспорт по всей стране (включая региональные поезда) по фиксированной цене, введенный в 2023 году для снижения использования личных автомобилей и, как следствие, транспортных выбросов. При условии его долгосрочного сохранения и финансирования до 2030 года он позволит ежегодно сокращать выбросы примерно на 1 млн тонн CO<sub>2</sub>, что эквивалентно почти 10 млн заправок автомобилей или около 435 млн литров бензина.

В **строительном секторе** программа предусматривает усиление поддержки энергоэффективной модернизации зданий, включая объекты социальной инфраструктуры, а также развитие климатически нейтрального строительства.

В **промышленности** планируется внедрение инструментов, направленных на снижение выбросов и стимулирование инвестиций в технологии электрификации, включая использование тепловых насосов.

Программа разработана в соответствии с требованиями федерального закона о защите климата, согласно которому правительство обязано принимать климатическую программу в течение года после начала законодательного периода.

Она предложила перенести срок разработки нормативных актов по сокращению выбросов на конец 2030 года, а также скорректировать систему целевых показателей, включая введение промежуточной цели на 2040 год наряду с уже действующей целью на 2050 год.

По ее словам, необходимость пересмотра обусловлена изменившимися макроэкономическими условиями, включая инфляцию после пандемии COVID-19, сбои в цепочках поставок и рост стоимости проектов. Дополнительное давление оказали федеральные тарифы, а также изменение политики федеральных властей США, которые, по оценке Хокул, ограничивают поддержку проектов в области возобновляемой энергетики.

Согласно оценкам Управления по исследованиям и развитию энергетики штата Нью-Йорк (NYSERDA), при сохранении текущих параметров закона достижение целей на 2030 год приведет к дополнительным расходам более 4 тыс. долл. США в год

для домохозяйств в северной части штата, использующих нефть и газ, и около 2,3 тыс. долл. США – для домохозяйств в Нью-Йорке. Также прогнозируется рост цен на бензин на 2,23 долл. США за галлон (эквивалентно примерно 0,59 долл. США за литр) сверх базового уровня.

Хокул подчеркнула, что изменения не затрагивают долгосрочные цели по достижению углеродной нейтральности штата и направлены на сохранение баланса между климатической политикой и доступностью энергии для населения.

При этом она отметила, что без корректировки законодательства выполнение целей 2030 года потребует введения дополнительных мер, которые

приведут к росту затрат для бизнеса и потребителей.

Инициатива также предусматривает пересмотр методологии учета выбросов с целью приведения ее в соответствие с международными стандартами и практиками других штатов США. По словам губернатора, текущая методология, используемая Нью-Йорком, отличается от подходов большинства юрисдикций и усложняет достижение целевых показателей.

Губернатор призвала законодательное собрание поддержать предложенные изменения, отметив, что аналогичные трудности с достижением климатических целей испытывают и другие штаты США.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## «Великолепные речи»: итоги первого года Марка Карни в роли премьер-министра Канады



Информационно-аналитический портал «Green Central Banking» подводит итоги первого года Марка Карни на посту премьер-министра Канады. Когда Карни, экс-глава Банка Канады и Банка Англии и крупный международный климатический деятель, стал премьер-министром, защитники климата надеялись, что его лидерские качества приведут к более активным действиям по обеспечению перехода страны к устойчивому развитию. Ожидания и надежды активистов, резюмирует «Green Central Banking», к сожалению, не оправдались.

Карни был назначен специальным посланником Организации Объединенных Наций по вопросам борьбы с изменением климата в 2019 году, а годом позже принял участие в запуске Целевой группы по масштабированию добровольных углеродных рынков (TSVCM). Еще год спустя Карни стал сопредседателем Финансового альянса Глазго за Net Zero (GFANZ) под эгидой ООН. С 2022 по январь 2025 года Карни также был советником климатической технологической компании Watershed.

В 2015 году, на посту управляющего Банка Англии и председателя Совета по финансовой стабильности (СФС), Карни произнес речь, которую многие считают поворотным моментом в осознании системных финансовых рисков, связанных с изменением климата. Тогда, в преддверии принятия Парижского соглашения об изменении климата, Карни провозгласил: «Сочетание научных данных и

динамики финансовой системы указывает на то, что со временем изменение климата будет угрожать финансовой устойчивости и долгосрочному процветанию. Хотя время для действий еще есть, окно возможностей ограничено и сужается». Это признание уважаемого и влиятельного центрального банкира фактически легло в основу всей последующей международной работы по выявлению и управлению финансовыми рисками, связанными с климатом.

Однако, сетует «Green Central Banking», возглавив десять лет спустя правительство Канады, Карни начал с отступления. Первым же шагом на посту премьера Карни отменил канадский налог на выбросы углерода для потребителей (для предприятий налог сохранился). Затем он согласился отменить ограничение на выбросы нефтегазовых ресурсов в провинции Альберта, что привело к «протестной» отставке министра канадской идентичности Стивена Гильбо, ранее долго возглавлявшего Министерство по делам окружающей среды. Кроме того, за год работы правительства Карни так и не представлен национальный план по сокращению выбросов.

У Карни сложная работа, и сейчас он находится в «невероятно трудной ситуации», испытывая давление со стороны президента США Трампа, признает сенатор от Квебека Роза Гальвес – признанный эксперт в области влияния загрязнения, глава сенатского комитета по энергетике,

окружающей среде и природным ресурсам. Она «сожалеет» о том, что основное внимание уделяется торговле сырьевыми ресурсами, а не освоению канадских ресурсов для построения зеленой экономики.

Национальные стандарты раскрытия климатической информации на основе Стандартов ISSB утверждены, но являются добровольными, а разработка правил обязательного раскрытия официально приостановлена.

Карин Пелоффи, юрист и руководитель финансового отдела некоммерческой организации Eсоjustice, считает, что все это – огромное разочарование. При этом она не отказывает себе в язвительных комментариях. В конце концов, говорит она, отмена Карни климатической политики не должна вызывать особого удивления: Карни был вице-председателем Brookfield Asset Management, одного из финансовых учреждений, наиболее тесно связанных с канадскими компаниями сферы ископаемого топлива. Послужной список Карни говорит о том, что он произносит великолепные речи раз в десять лет и любит заниматься волонтерской деятельностью, сказала Пелоффи.

Канада не соответствует международным стандартам в области климата. В исследовательском отчете Джули Сигал, научного сотрудника Лондонской школы экономики и старшего менеджера организации Environmental Defence, говорится, что у Канады гораздо больше климатических рисков, чем почти в любой другой сопоставимой юрисдикции. При этом страна сталкивается с учащением пожаров и деградацией прибрежных районов из-за изменения климата, что, вероятно, обойдется страховщикам в значительную сумму.

[ПУБЛИКАЦИЯ «GREEN CENTRAL BANKING»](#)

## Англия начинает собирать бытовые отходы по единым правилам

В Англии вступила в силу программа переработки бытовых отходов Simpler Recycling, введенные Министерством окружающей среды, продовольствия и сельского хозяйства Великобритании (Defra) в 2024 году.

Программа стандартизирует переработку отходов по всей Англии, чтобы положить конец пресловутой «географической лотерее» при сборе мусора, когда жители страны сталкивались с различными правилами сортировки, вывоза и переработки мусора, установившимися на местном уровне.

С 31 марта 2026 года большинство домохозяйств и предприятий должны разделять отходы на четыре основных потока: сухие отходы для переработки (пластик, металл, стекло), бумага/картон, пищевые/садовые отходы и остаточные отходы (неперерабатываемые и направляемые на энергетическую утилизацию или на свалку).

Правительственная программа упрощения переработки отходов позволит повысить показатели пере-

Это особенно актуально, поскольку одной из главных задач Карни на посту премьер-министра является развитие канадской экономики за счет новых торговых партнеров, а эти партнеры обладают гораздо более продвинутыми достижениями в области устойчивого финансирования, констатирует Джули Сигал.

Канада является крупным экспортером своей продукции. В 2024 году на экспорт минералов и металлов приходилось более 1/5 всего экспорта. Канада также является крупным экспортером сырой нефти, почти вся из которой поступает на нефтеперерабатывающие заводы в США. Если Канада хочет быть частью всемирного перехода, необходимо инвестировать в возобновляемые источники энергии, считает сенатор Роза Гальвес. По ее мнению, Канаде необходимо заниматься добычей, переработкой и последующей продажей высококачественной продукции, а не просто продавать сырье.

Тем не менее, несмотря на разочарование в климатическом лидерстве, Карин Пелоффи из некоммерческой организации Eсоjustice отмечает, что «луч надежды» все же блеснул в сфере устойчивого финансирования. Правительство подтвердило свою приверженность созданию таковой устойчивого финансирования к концу 2026 года. Парламентский доклад о влиянии изменения климата на финансовую систему Канады успешно завершен, и в нем одобрен законопроект о финансировании мер, направленных на борьбу с изменением климата. В настоящее время законопроект находится на втором-третьем чтении в Сенате.

работки и сократить количество отходов, отправляемых на свалки или сжигание. Кроме того, Simpler Recycling призвана сократить выбросы углекислого газа, уменьшить негативное воздействие на окружающую среду и общество, связанное с утилизацией отходов, и поддержать рост британской индустрии переработки отходов. Наряду с действующей программой расширенной ответственности производителя за упаковку и предстоящей программой возврата залоговой стоимости, которая начнет действовать в октябре 2027 года, новые правила помогут сделать значительный шаг к достижению цели по переработке 65% муниципальных отходов к 2035 году и обеспечить экономию выбросов парниковых газов в размере 11,8 млрд фунтов стерлингов.

Газета The Guardian в связи со вступлением в силу новых правил указывает, что уровень переработки отходов в Англии в течение многих лет сохранялся на отметке около 44%, ниже показателей Уэльса (57%) и Северной Ирландии (около 50%).

[РЕЛИЗ ПРАВИТЕЛЬСТВА](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ THE GUARDIAN](#)

## Великобритания и Германия – размещения суверенных зеленых облигаций

Две ведущие экономики европейского региона – Великобритания и Германия – вышли на рынок зеленого долга со знаменательными размещениями.

Британское агентство по управлению государственным долгом (DMO) разместило суверенные зеленые облигации объемом 6,25 млрд фунтов стерлингов со сроком погашения в 2037 году. Сделка завершила программу синдицированных размещений на 2025–2026 финансовый год.

Выпуск стал третьим суверенным зеленым выпуском Великобритании и первым новым размещением такого типа долга с октября 2021 года. Он также расширяет линейку сроков обращения в рамках программы и продолжает формирование зеленой кривой доходности.

Средства от размещения данного выпуска впервые могут быть направлены, в том числе, на проекты атомной энергетики – в соответствии с Основами зеленого финансирования, обновленными правительством Великобритании в ноябре 2025 года. В рамках новой системы допустимые области расходов включают поддержку проектирования объектов ядерной энергетики, их строительство, введение в эксплуатацию, безопасную эксплуатацию, продление срока службы новых или существующих объектов атомной энергетики, а также обеспечение деятельности в рамках топливного цикла (включая хранение, управление и окончательное захоронение радиоактивных отходов и топлива) и пр.

Программа «Зеленые государственные облигации» (Green Gilt) была запущена в 2021 году, когда были размещены первые выпуски с погашением в 2033 и 2053 годах. С момента запуска программы Великобритания

привлекла через зеленые облигации в общей сложности 55,8 млрд фунтов стерлингов, включая три базовых выпуска с разными сроками обращения и последующие доразмещения этих бумаг, позволившие нарастить совокупный объем программы.

Облигации с купонной ставкой 4,625% были размещены по цене 99,22% от номинала, что соответствует доходности около 4,72%. Спрос существенно превысил предложение: инвесторы подали заявки на 80,6 млрд фунтов стерлингов, при этом около 66% объема размещения пришлось на внутренний рынок.

Федеральное правительство Германии разместило 15-летние зеленые федеральные облигации, имеющие купон в 2,6% (срок погашения – май 2041 года). Германия впервые выпустила бумаги с таким сроком обращения; ранее выпускались зеленые облигации со сроками погашения 5, 10 и 30 лет.

Объем выпуска составляет 4 млрд евро (включая нераспределенную сумму в 1 млрд евро – данный пакет зачислен в собственный портфель федерального правительства).

Размещение среди национальных и международных инвесторов было осуществлено синдикатом банков во главе с BNP Paribas, Danske Bank, Deutsche Bank, DZ BANK, NatWest и Société Générale. Сумма, нераспределенная федеральным правительством, будет использована для поддержания ликвидности на вторичном рынке посредством соответствующих мероприятий Немецкого финансового агентства.

К выпуску применяется Рамочная структура выпуска «Зеленых федеральных облигаций» Федеративной Республики Германия в редакции от 15 января 2026 года.

[РЕЛИЗ – ВЕЛИКОБРИТАНИЯ](#)  
[ГЕРМАНИЯ – ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ](#)  
[ГЕРМАНИЯ – РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ](#)

## Еврокомиссия собирает мнения по пересмотру критериев устойчивой деятельности в Таксономии ЕС

Европейская комиссия открыла сбор отзывов по возможному пересмотру критериев Таксономии ЕС – системы классификации устойчивой экономической деятельности.

Опубликованные проекты изменений предусматривают упрощение критериев и уточнение требований к подтверждению соответствия. Также предлагается привести их в соответствие с обновленным законодательством ЕС и учесть технологические изменения.

Пересмотр проводится в отношении делегированного акта по климату (EU Taxonomy Climate Delegated Act) и делегированного акта по другим экологическим целям (EU Taxonomy Environmental Delegated Act).

Он охватывает большинство видов деятельности, включая лесное хозяйство, охрану окружающей среды, промышленность, энергетику, транспорт и строительство, а также общие требования «не наносить значительного вреда».

[РЕЛИЗ](#)

Цель изменений – расширить использование Таксономии за счет упрощения ее применения, улучшить доступ к зеленому финансированию в ЕС и повысить прозрачность рынка через более четкие раскрытия.

Пересмотр опирается на консультации с заинтересованными сторонами, проведенные в течение 2025 года, включая сбор предложений и тематические обсуждения. Он также следует за пакетом «Omnibus I», предложенным в феврале 2025 года и окончательно утвержденным в феврале 2026 года, который в основном касается раскрытия информации об устойчивом развитии и содержит лишь точечные изменения технических критериев.

Сбор отзывов продлится до 14 апреля 2026 года. Полученные комментарии будут использованы при подготовке окончательной версии пересмотра, принятие которой планируется до лета 2026 года.

## Еврокомиссия: законопроект об ускорении промышленного развития

Европейская комиссия представила проект закона «Об ускорении промышленного развития» (Industrial Accelerator Act, IAA), направленный на стимулирование спроса на низкоуглеродные технологии и промышленную продукцию, произведенные в Европейском союзе. Документ предусматривает меры по расширению промышленного производства, поддержке внедрения более экологических технологий и созданию рабочих мест. Среди основных механизмов, предусмотренных законопроектом:

- Введение преференций для продукции с маркировкой «Сделано в ЕС» и низкоуглеродных товаров в государственных закупках и программах поддержки. Меры распространяются на промышленную продукцию – от цемента и алюминия до технологий с нулевыми выбросами, включая аккумуляторы, солнечные и ветровые установки, тепловые насосы и ядерные технологии. Для сталелитейной отрасли предлагаются отдельные механизмы стимулирования спроса на низкоуглеродную сталь. Предусмотрена возможность распространения механизма на другие энергоемкие отрасли, в том числе химическую промышленность;

- Установление условий ведения бизнеса для крупных иностранных инвестиций в стратегические отрасли. Если объем инвестиций превышает 100 млн евро и при этом одна третья страна контролирует более 40% мировых производственных мощностей в соответствующем секторе, проект должен соответствовать ряду требований. Среди них – создание квалифицированных рабочих мест, передача технологий и знаний, соблюдение требований к локальному содержанию и обеспечению не менее 50% занятости работников из Европы;

- Упрощение разрешительных процедур для промышленных проектов за счет цифровизации и внедрения принципа «единого окна». Законопроект предусматривает единый цифровой механизм

выдачи разрешений, четкие сроки рассмотрения заявок и применение принципа «молчаливого согласия» на отдельных этапах согласования для проектов декарбонизации энергоемких отраслей;

- Создание зон промышленного ускорения, где предполагается формирование кластеров чистого промышленного производства и развитие необходимой энергетической инфраструктуры. Для проектов в таких зонах предусмотрены упрощенные разрешительные процедуры, а также поддержка в привлечении инвесторов и развитии кадровых компетенций.

При этом Евросоюз намерен сохранить открытость рынка. Предложение предусматривает принцип взаимности в госзакупках: равные условия будут предоставляться странам, которые обеспечивают компаниям ЕС доступ к своим рынкам. Продукция из государств, с которыми Евросоюз заключил соглашения о зоне свободной торговли или таможенном союзе, а также из стран-участников Соглашения о государственных закупках, будет рассматриваться как имеющая происхождение из ЕС при соблюдении соответствующих обязательств.

Документ предложен в форме регламента ЕС и должен быть одобрен Европейским парламентом и Советом ЕС.

Инициатива входит в пакет мер Европейского соглашения «Чистая промышленная сделка» и связана с предложениями по укреплению экономической безопасности ЕС. Она также учитывает рекомендации доклада бывшего главы Европейского центрального банка (ЕЦБ) Марио Драги о будущем конкурентоспособности Европы, представленного в 2024 году. В документе, в частности, предлагается стимулировать спрос на европейские чистые технологии и промышленную продукцию через механизмы государственных закупок и государственной поддержки.

[РЕЛИЗ](#)

## Еврокомиссия анонсировала реформу EU ETS

Председатель Европейской комиссии Урсула фон дер Ляйен объявила о подготовке комплекса мер, направленных на смягчение влияния роста цен на энергоносители в Евросоюзе. Перечень предлагаемых мер включает изменения в Системе торговли выбросами ЕС (EU ETS), а также создание инвестиционного механизма объемом 30 млрд евро для финансирования проектов декарбонизации. Об этом фон дер Ляйен заявила на пресс-конференции по итогам заседания Совета Европейского Союза.

По словам фон дер Ляйен, текущая волатильность цен на энергию в Европе напрямую связана с геополитической ситуацией, в том числе конфликтом на Ближнем Востоке. Несмотря на то, что физическая безопасность поставок в ЕС остается обеспеченной, регион подвержен глобальным ценовым шокам.

В ответ Еврокомиссия готовит меры, охватывающие все ключевые компоненты формирования цен на электроэнергию. В краткосрочной перспективе речь идет о временной и адресной поддержке, включая дальнейшую гибкость правил государственной помощи для компенсации роста стоимости топлива. Также планируется разработка законодательного предложения, направленного на повышение эффективности электросетевой инфраструктуры и снижение сетевых тарифов для энергоемких отраслей.

Отдельный блок касается налоговой нагрузки: Еврокомиссия намерена предложить меры, обеспечивающие более низкое налогообложение электроэнергии по сравнению с ископаемым топливом. Как отметила фон дер Ляйен, в ряде случаев в странах ЕС электроэнергия облагается налогом значительно выше, чем газ.

Ключевым элементом объявленного пакета являются изменения в рамках Системы торговли выбросами ЕС (заявлено, что конкретные предложения будут представлены в ближайшие дни). В частности, планируется обновить показатели, используемые для распределения бесплатных квот, с учетом озабоченностей промышленности, а также усилить Резерв стабильности рынка для снижения ценовой волатильности.

В среднесрочной перспективе обсуждается более широкий пересмотр ETS, включая корректировку траектории сокращения бесплатных квот для промышленности после 2034 года и создание равных условий конкуренции для морского сектора. Эти направления будут прорабатываться совместно с государствами-членами и заинтересованными сторонами.

[ВЫСТУПЛЕНИЕ УРСУЛЫ ФОН ДЕР ЛЯЙЕН  
РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС](#)

### ЕС: консультации по планам развития возобновляемой энергетики и повышения энергоэффективности



Европейская комиссия запустила процедуру сбора доказательств (аргументации) и общественные консультации для подготовки оценки воздействия двух разрабатываемых документов – [Рамочной программы развития возобновляемой энергетики после 2030 года](#) и [Рамочной программы повышения энергоэффективности после 2030 года](#).

Принятие программ запланировано на конец 2026 года.

В рамках стратегии развития возобновляемой энергетики на следующее десятилетие будет предпринята попытка обеспечить надежную, доступную и отечественную энергетику для европейских граждан и промышленности, а также гарантировать, что возобновляемые источники энергии будут способствовать достижению климатической цели ЕС к 2040 году (сокращение выбросов на 90% по сравнению с уровнем 1990 г.).

[РЕЛИЗ – ПРОГРАММА ПО ВИЭ](#)  
[РЕЛИЗ – ПРОГРАММА ПО ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ](#)

Дополнительно фон дер Ляйен предложила создать инвестиционный механизм – ETS Investment Booster – объемом 30 млрд евро. Финансирование предполагается обеспечить за счет 400 млн квот ETS. Средства будут направляться на проекты декарбонизации и развитие чистых технологий, прежде всего в промышленности. По словам главы Еврокомиссии, ключевыми принципами механизма станут скорость распределения средств и учет интересов стран с более низким уровнем дохода. В выводах Совета ЕС подтверждается необходимость временных и адресных мер в ответ на недавний рост цен на импортное ископаемое топливо. В документе также содержится призыв к Еврокомиссии без промедления представить целевые меры по снижению цен на электроэнергию и пересмотр ETS не позднее июля 2026 года.

Доля возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в энергетическом балансе ЕС за последние 13 лет удвоилась, достигнув 25,2% в 2024 году, однако достижение долгосрочных целей потребует значительного ускорения роста возобновляемых источников энергии, декарбонизации всех секторов потребления от транспорта до отопления и охлаждения, декарбонизации промышленности и улучшения интеграции энергетических систем между секторами.

В свою очередь, Рамочная программа по энергоэффективности будет опираться на соглашение «Чистая промышленная сделка», План действий по обеспечению доступной энергии, План действий по электрификации и Стратегию в области отопления и охлаждения.

Директива ЕС об энергоэффективности, принятая в 2012 году, и ее последующие изменения уже помогли сократить потребление энергии в ЕС, повысить энергетическую безопасность и поддержать достижение климатических и энергетических целей ЕС к 2030 году.

Планируемая нормативная база, как утверждается, будет полностью соответствовать стратегическим приоритетам ЕС, уделяя особое внимание снижению затрат на энергию, поддержке промышленной производительности и повышению устойчивости и гибкости европейской энергетической системы.

Сбор доказательств продлится до 16 апреля, а общественные консультации – до 12 июня 2026 года.

## Еврокомиссия представила комплексный пакет мер по финансированию энергоэффективности



Европейская комиссия опубликовала пакет мер по развитию финансирования энергоэффективности, направленный на преодоление инвестиционных барьеров и ускорение модернизации зданий в странах ЕС. Инициатива представлена в рамках Стратегии чистых энергетических инвестиций (COM/2026/116) и включает аналитический доклад и две рекомендации.

**Доклад о финансировании энергоэффективности в Европе (COM/2026/118)** фиксирует значительный рост государственного финансирования, однако указывает на сохраняющийся структурный дефицит инвестиций. Объем средств из фондов ЕС увеличился в 6,8 раза – с 21 млрд евро в 2014–2020 годах до 144,7 млрд евро в 2021–2027 годах, главным образом за счет Механизма восстановления и устойчивости (RRF), на который приходится 73,8% прироста. Финансирование со стороны группы Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) за тот же период выросло в 12,2 раза. Национальные бюджеты государств-членов в совокупности направили на цели энергоэффективности около 360 млрд евро в 2014–2024 годах, или в среднем 32,7 млрд евро ежегодно. При этом общий объем необходимых инвестиций оценивается в 370 млрд евро в год до 2030 года, тогда как государственные средства покрывают лишь около 14,4% этой потребности.

**Рекомендация по привлечению частных инвестиций (C/2026/1526)** направлена на сокращение инвестици-

онного разрыва за счет развития финансовых инструментов и снижения рисков для инвесторов. Государствам-членам предлагается создавать или усиливать национальные фонды энергоэффективности (NEEF), которые аккумулируют различные источники финансирования. По состоянию на 2024 год такие фонды действуют в 16 из 27 стран ЕС, однако многие из них, как отмечается, используются не в полной мере.

Среди других предлагаемых мер – расширение практики смешанного финансирования, развитие рынка энергосервисных компаний (ESCO) и энергоэффективных ипотечных продуктов, внедрение механизмов погашения инвестиций через налоговые платежи или счета за энергию, а также формирование вторичного рынка для рефинансирования проектов.

Отдельно рекомендуется пересмотреть налоговые меры, поддерживающие энергозатратные технологии, и внедрить стимулирующие налоговые инструменты. По оценке Еврокомиссии, инвестиции в энергоэффективность могут обеспечивать значительную отдачу: в жилом секторе – до 12 евро экономии на каждый вложенный евро за срок службы объекта, в промышленности – до 4 евро.

**Вторая рекомендация (C/2026/1523)** посвящена развитию так называемых «единых центров» (one-stop shops), которые сопровождают проекты реновации на всех этапах – от первичной диагностики до организации финансирования и контроля выполнения работ. Документ выделяет три модели таких центров: консультационную, интегрированную и финансово ориентированную.

Рекомендация реализует положения обновленной Директивы об энергоэффективности (EU 2023/1791) и Директивы об энергетических характеристиках зданий (EU 2024/1275) и подчеркивает, что задача таких структур – устранение разрывов между участниками рынка, включая подрядчиков, энергоаудиторов, финансовые организации и органы власти. Финансирование их создания возможно, в частности, через программу LIFE и механизм ELENA.

РЕЛИЗ

## Предложения Еврокомиссии по повышению энергетической независимости и доступности энергии в ЕС

Европейская комиссия представила пакет инициатив, направленных на наращивание инвестиций в чистую энергетику, снижение зависимости от импортируемого ископаемого топлива и повышение доступности энергии для граждан и бизнеса.

**Пакет включает Стратегию чистых энергетических инвестиций (COM/2026/116), Пакет мер в интересах потребителей энергии (COM/2026/115) и Стратегию развития малых модульных реакторов и передовых модульных реакторов (COM/2026/117).**

По оценке Еврокомиссии, достижение целей энергетического перехода потребует около 660 млрд евро инвестиций ежегодно до 2030 года и 695 млрд евро – в период 2031–2040 годов. При этом ключевая роль в финансировании отводится частному капиталу, тогда как государственные средства рассматриваются как инструмент снижения рисков.

В поддержку стратегии группа Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) намерена направить более 75 млрд евро финансирования в течение ближайших трех лет.

**Стратегия чистых энергетических инвестиций** предусматривает четыре направления действий:

- Улучшение доступа операторов энергосетей к рынкам капитала: ЕИБ создаст Фонд стратегических инфраструктурных инвестиций с индикативным объемом до 500 млн евро для предоставления акционерного капитала сетевым операторам;
- Поддержка кредитования операторов со стороны банков через развитие механизмов секьюритизации займов;
- Целевое государственное финансирование для снижения рисков инновационных технологий чистой энергетики: МЭА оценивает, что около 35% необхо-

димых к 2050 году сокращений выбросов потребует технологий, которых пока нет на рынке; в числе конкретных мер – пилотная программа объемом 500 млн евро для продвижения модели «энергоэффективность как услуга»;

– Создание Совета по инвестициям в энергетический переход с участием инвестиционного сообщества для согласования государственной политики с инвестиционными приоритетами рынка.

**Пакет мер в интересах потребителей энергии** (COM/2026/115) направлен на снижение счетов за электроэнергию, расширение доступа к возобновляемым источникам и защиту наиболее уязвимых домохозяйств. По данным Еврокомиссии, почти каждый десятый гражданин ЕС не может позволить себе достаточное отопление, а более 30 млн европейцев испытывают трудности с оплатой коммунальных услуг. Пакет включает несколько конкретных направлений:

– В части снижения стоимости электроэнергии Комиссия намерена поддерживать государства-члены в сокращении налогов и сборов, которые в среднем составляют 25% счета домохозяйства;

– Для упрощения навигации на рынке предусматриваются меры по ускорению смены поставщика электроэнергии и повышению прозрачности информации в счетах и контрактах;

– Для снижения зависимости потребителей от волатильных оптовых цен на ископаемое топливо пакет стимулирует развитие энергетических сообществ и гибких розничных контрактов, позволяющих домохозяйствам самостоятельно производить и совместно потреблять чистую энергию;

– Отдельный блок посвящен защите уязвимых потребителей: предусматривается усиление гарантий против отключений и долгосрочные структурные реформы для устранения коренных причин энергетической бедности.

**Стратегия развития малых модульных реакторов (SMR) и передовых модульных реакторов (AMR)** направлена на ускорение их внедрения в ЕС и запуск первых проектов к началу 2030-х годов.

Документ (COM/2026/117) определяет SMR как одно из ключевых направлений для достижения климатической нейтральности, укрепления энергетической безопасности и повышения промышленной конкурентоспособности ЕС.

Подчеркивается, что развитие SMR может способствовать формированию трансграничных производственных цепочек и стать одним из крупных промышленных проектов Европы. По оценкам, приведенным в программе развития ядерной энергетики ЕС (PINC, COM/2026/120), суммарная установленная мощность SMR в ЕС может составить от 17 до 53 ГВт к 2050 году. Отдельное внимание в стратегии уделяется нормативному регулированию и ускорению процедур. Документ предусматривает углубление сотрудничества между регуляторами, внедрение механизмов «регуляторных песочниц» в рамках Акта о промышленности с нулевыми выбросами (Net-Zero Industry Act), а также создание так называемых «SMR-долин» для развития производственных кластеров. Кроме того, предлагается сформировать коалицию стран ЕС для координации политики, регулирования и экономических условий по отдельным проектам SMR.

Пакет инициатив продолжает уже реализуемые инициативы ЕС по модернизации энергетической системы. В их числе – Европейский пакет по энергосетям, представленный в декабре 2025 года и направленный на обновление инфраструктуры, а также предложение о значительном увеличении финансирования: в рамках следующей многолетней финансовой программы (2028–2034 годы) бюджет программы CEF Energy планируется увеличить почти в пять раз – с 5,84 до 29,91 млрд евро.

[РЕЛИЗ](#)

## Евросоюз проводит консультации по системе рейтингов ЦОД

Европейская комиссия опубликовала в порядке консультаций проект Регламента, устанавливающего общеевропейскую систему рейтингов центров обработки данных.

В настоящий момент в ЕС действует 776 центров обработки данных, из них 279 крупных и особо крупных, а быстрый рост информационно-коммуникационных технологий создает проблемы с точки зрения энергопотребления, нагрузки на сеть, выбросов углекислого газа и использования больших объемов воды. Цифровая стратегия ЕС, принятая в 2020 году, подчеркнула необходимость высокоэффективных ЦОД, которые создают основу для конкурентоспособности и устойчивого развития европейской промышленности.

В марте 2024 года Еврокомиссия представила делегированный регламент о начальном этапе создания единой системы рейтинговой оценки ЦОД (EU/2024/1364) и схеме отчетности для сбора информации и ключевых показателей эффективности, которые будут использоваться для системы рейтингов. Новый проект Регламента устанавливает правила использования информации, собранной для рейтингов ЦОД. Рейтинг будет доступен через электронные

этикетки, автоматически выдаваемые европейской базой данных ЦОД. Целью системы рейтингов – сделать использование энергии ЦОД более прозрачным и обеспечить ресурс, который будет информировать о более качественной разработке политики и закупках более устойчивых цифровых активов и услуг по всей Европе.

Ожидается, что система рейтингов упростит сравнение центров обработки данных в одном регионе и будет способствовать внедрению новых проектных решений или повышению эффективности ЦОД. Эти меры должны не только привести к значительному снижению потребления энергии и воды, но и способствовать использованию возобновляемых источников энергии, повторному использованию отработанного тепла в близлежащих объектах и тепловых сетях, а также повышению эффективности энергосистемы.

Введение регламента запланировано на второй квартал 2026 года в рамках пакета мер по повышению энергоэффективности центров обработки данных. Комментарии от заинтересованных сторон принимаются до 23 апреля 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)

## США: 24 штата подали иск к Агентству по охране окружающей среды

Коалиция из 24 штатов США, а также ряда городов и округов подала иск против Агентства по охране окружающей среды США (EPA), оспаривая отмену заключения 2009 года о том, что выбросы парниковых газов представляют угрозу для здоровья и благополучия населения. Иск подан генеральными прокурорами штатов, включая Калифорнию, Массачусетс, Нью-Йорк и Коннектикут, при участии местных органов власти. Истцы утверждают, что EPA нарушило требования административного права, действовало произвольно и превысило свои полномочия, отказавшись от ключевого научно-правового основания регулирования выбросов парниковых газов.

Речь идет о выводе EPA 2009 года (Greenhouse Gas Endangerment Finding), принятом при администрации Барака Обамы на основании Закона о чистом воздухе (Clean Air Act), который стал правовой

основой для регулирования выбросов CO<sub>2</sub> от автотранспорта и ряда других источников. 12 февраля 2026 года EPA приняло окончательное правило, которым отменило это заключение. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ФЕВРАЛЬ 2026 Г.](#)

В иске указывается, что при принятии этого решения агентство опиралось на правовые трактовки, ранее отклоненные Верховным судом США, и не дало обоснованного ответа на накопленные научные данные о влиянии выбросов на климат и здоровье населения. Кроме того, по мнению истцов, отказ от действующих и будущих стандартов создает правовую неопределенность и подрывает сложившуюся систему регулирования.

Иск стал очередным этапом оспаривания решения EPA: ранее аналогичное требование в суд направила группа общественных организаций, представляющих интересы в области здравоохранения и охраны окружающей среды.

[КОЛЛЕКТИВНЫЙ ИСК](#)  
[ПРЕСС-РЕЛИЗ ГЕНЕРАЛЬНОГО ПРОКУРОРА МАССАЧУСЕТСА](#)  
[ПРЕСС-РЕЛИЗ ГЕНЕРАЛЬНОГО ПРОКУРОРА КОННЕКТИКУТА](#)

## Трамп переводит TotalEnergies с ветра на нефть



Администрация президента США Дональда Трампа применила новую тактику в своей борьбе с отраслью морской ветроэнергетики. Французскому энергогиганту TotalEnergies будет выплачена компенсация за отказ от двух проектов на побережье США, но при этом сделанные инвестиции в размере около 1 млрд долл. будут зачтены как инвестиции в нефтегазовые проекты.

В начале своего второго президентства в январе 2025 года Трамп распорядился прекратить выдачу новых лицензий на проекты морской ветроэнергетики. А в декабре 2025 года Министерство внутренних дел (МВД) США объявило о немедленной приостановке действия договоров аренды в рамках пяти крупных проектов по строительству морских ветроэлектростанций – под эту меру попали компании из Дании, Норвегии и США. Все решения были отменены судами разных уровней. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ДЕКАБРЬ 2025 Г. И ЯНВАРЬ 2026 Г.](#)

Соглашение с TotalEnergies – первая успешная сделка на фронте борьбы с морской ветроэнергетикой, и первое полюбовное решение. Соглашение подписали главный исполнительный директор

TotalEnergies Патрик Пуянне и министр внутренних дел США Даг Бергум.

Компания TotalEnergies вышла на рынок морской ветроэнергетики США в 2022 году, приобретая лицензии на разработку месторождений в заливах Carolina Long Bay и New York Bight. Ввод в эксплуатацию этих проектов общей мощностью 4 ГВт был запланирован на 2031 и 2029 годы соответственно. По условиям соглашения TotalEnergies отказывается от этих проектов в обмен на возмещение арендных платежей в размере 928 млн долларов. Кроме того, TotalEnergies больше не будет заниматься разработкой проектов морской ветроэнергетики в США.

Однако французской компании не удастся вывести средства из американской экономики. По условиям соглашения TotalEnergies реинвестирует возмещенные средства в финансирование строительства завода по производству сжиженного природного газа в Техасе, а также в разработку месторождений нефти в Мексиканском («Американском») заливе.

Комментируя соглашение, Патрик Пуянне признал, что морская ветроэнергетика не отвечает интересам администрации США, зато инвестиции в нефтедобычу и производство сжиженного газа «помогут обеспечить Европу столь необходимым СПГ из США и предоставит газ для развития американских центров обработки данных». «Мы считаем, что это более эффективное использование капитала в Соединенных Штатах», – заключил Пуянне.

Следует отметить, что спустя неделю после соглашения с США французская компания выпустила отчет об устойчивом развитии, указал на недостижимость целей Парижского соглашения и необходимость пересмотреть собственные цели. ➤ [СТР. 42](#)

## Администрация Трампа оспорила в суде требования Калифорнии к автопроизводителям

Министерство юстиции США подало иск против Совета по воздушным ресурсам Калифорнии (CARB) и его исполнительного директора Стивена Клиффа, оспаривая действующие в штате правила для автопроизводителей, включая стандарты выбросов для легковых автомобилей и требования по увеличению доли машин с нулевыми выбросами (ZEV mandate).

В иске утверждается, что эти меры в совокупности фактически регулируют параметры топливной эффективности автопарка, поскольку уровень выбросов напрямую связан с расходом топлива. В этой связи федеральные власти ссылаются на Закон об энергетической политике и энергосбережении (EPCA) 1975 года, который закрепляет за федеральным правительством исключительные полномочия в данной сфере и запрещает штатам вводить нормы, «связанные со стандартами топливной эффективности».

Отдельно в иске отмечается, что предоставленное Калифорнии Агентством по охране окружающей среды (EPA) в 2022 году разрешение на введение собственных стандартов выбросов (возможность выдачи такого разрешения предусмотрена Законом о чистом воздухе; периодически оно выдается или отзывается в зависимости от приоритетов федеральной администрации) не распространяется на регулирование топливной эффективности и не отменяет приоритета федерального законодательства.

В Министерстве юстиции при этом заявляют, что калифорнийские требования, включая нормы по электромобилям, ведут к росту стоимости автомобилей и ограничению выбора для потребителей, а также создают фрагментацию регулирования на национальном уровне.

[РЕЛИЗ МИНЮСТА США](#)  
[ИСК](#)

## Трамп отменяет практику выбора федеральных подрядчиков на основе принципов DEI



Президент США Дональд Трамп подписал указ, запрещающий федеральным подрядчикам и их субподрядчикам применять практики в области разнообразия, равенства и инклюзивности (DEI), которые, по оценке администрации, носят дискриминационный характер. Документ направлен на обеспечение «меритократического» подхода при заключении контрактов и найме сотрудников.

Согласно указу, во все федеральные контракты, подпадающие под действие закона о федеральной собственности и административных услугах, должна быть включена специальная оговорка, запрещающая подрядчикам участие в «расово дискриминационных DEI-практиках».

Контроль за исполнением поручен Управлению по управлению и бюджету (OMB), которое должно подготовить рекомендации для федеральных ведомств, а также определить отрасли с повышенным риском использования таких практик. Федеральные органы получают право приостанавливать, расторгать или аннулировать контракты, а также отстранять подрядчиков от участия в государственных закупках в случае нарушений.

Кроме того, генеральному прокурору США поручено уделять приоритетное внимание возможным искам в рамках закона о ложных требованиях (False Claims Act) в отношении подрядчиков, нарушающих условия контрактов, и обеспечить оперативное рассмотрение соответствующих гражданских дел, в том числе инициированных частными лицами.

Указ также предусматривает внесение изменений в федеральные правила закупок для закрепления новых требований и устранения противоречащих им положений.

Подписание указа стало продолжением курса администрации на сворачивание DEI-программ в федеральных структурах. Ранее Трамп подписал ряд документов, направленных на отмену подобных инициатив в государственных ведомствах, вооруженных силах, системе образования и других сферах, а также на ограничение их применения в смежных областях, включая искусственный интеллект и корпоративное управление.

[РЕЛИЗ](#)

## Европарламент требует искоренить гендерный разрыв в зарплатах и пенсиях

Депутаты Европейского парламента потребовали от Европейской комиссии представить план действий по искоренению гендерного разрыва в оплате труда и пенсионном обеспечении. План должен включать меры по улучшению условий труда и обеспечению справедливой оплаты в секторах, где преобладают женщины. По мнению парламентариев, улучшение участия женщин на рынке труда и условий труда могло бы решить проблему нехватки квалифицированных кадров, а также повысить производительность и экономический рост.

Заработок женщин в ЕС значительно ниже, чем у мужчин: в 2023 году женщины работали от 54 до 67 дней в году без оплаты труда, в отличие от мужчин. В 2024 году 16,9% женщин-пенсионеров находились на грани бедности – почти вдвое больше, чем мужчин. Женщины несут непропорционально большую долю

неоплачиваемой работы по уходу за детьми и домашним делам. Это снижает их участие в рынке труда и пенсионные накопления. Отсутствие помощи по уходу за детьми и престарелыми препятствует полноценному участию женщин в рынке труда, может затруднить карьерный рост и привести к тому, что женщины будут вынуждены работать неполный рабочий день или вовсе уволиться.

Депутаты Европарламента отмечают, что периоды отсутствия на работе по причине ухода за детьми не учитываются при начислении пенсионных выплат, хотя это и позволяет государству значительно сэкономить средства. Доклад с соответствующими рекомендациями был принят на пленарном заседании Европарламента 458 голосами «за», 72 голосами «против» и при 98 воздержавшихся.

[РЕЛИЗ](#)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Совет ISSB: новое название стандарта по биоразнообразию и другие решения

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) в февралемарте продолжил работу над двумя основными проектами в своей текущей повестке – проектом стандарта раскрытия информации о биоразнообразии и проектом поправок к отраслевым стандартам SASB.

Обсуждению этих вопросов были посвящены заседания Совета, состоявшиеся 25-26 февраля во Франкфурте и 25-26 марта в Монреале. Итоги обоих заседаний, включая выпуск традиционных подкастов с участием председателя Совета Эммануэля Фабера и его заместителя Сью Ллойд, были представлены в марте.

#### *Проект стандарта по биоразнообразию*

На франкфуртском заседании ISSB принял основополагающее решение: проект стандарта, который в течение последнего времени разрабатывался под названием «Биологическое разнообразие, экосистемы и экосистемные услуги» (BEES), переименован в «Раскрытие информации, связанное с природой».

Помимо этого:

- предварительно принято решение включить в проект стандарта основные термины и понятия для установления стандартов в отношении требований к раскрытию информации, связанной с природой, а именно: термины «риски, связанные с природой», «возможности, связанные с природой», «природа», «экосистемы», «экосистемные услуги», «физические риски, связанные с природой», «риски перехода, связанные с природой», а также концепцию «экологические активы» (с пересмотренной формулировкой);

- в контексте взаимосвязи между климатическими и природными рисками и возможностями решено разработать дополнительный документ руководящего характера (конкретный статус не определялся), который бы разъяснял применение пункта 21 стандарта МСФО S1 относительно раскрытия информации, связанной с природой.

На мартовском заседании ISSB продолжил обсуждать более детально параметры разрабатываемого стандарта.

В части раскрытия показателей, связанных с природными рисками и возможностями, ISSB решил, что компании должны применять требования МСФО S1, включая необходимость учитывать релевантные метрики из стандартов SASB. При этом допускается использование и других источников методологической поддержки. Также Совет подтвердил, что на данном этапе не будет расширять перечень межотраслевых метрик за пределами уже определённых областей.

Отдельно обсуждалось раскрытие информации о влиянии природных факторов на стратегию компаний. ISSB согласился разработать дополнительные требования и руководство по раскрытию того, как природные риски и возможности влияют на стратегию и процесс принятия решений, включая описание ответных мер и планов компаний, даже если они не оформлены в виде формального переходного плана.

Совет также рассмотрел проект формулировок требований к раскрытию информации и решил использовать их как основу для будущего проекта стандарта, с учетом последующей доработки. Кроме того, были согласованы подходы к раскрытию целевых показателей в области природы: в частности, планируется уточнить, какие аспекты могут охватывать такие цели (например, использование земель и воды или снижение загрязнения), а также ввести требования по раскрытию географической привязки и связи целей с нормативными требованиями.

#### *Переработка стандартов SASB*

На февральском заседании ISSB принял решение по итогам рассмотрения отзывов заинтересованных сторон приступить к финализации проекта поправок в стандарты SASB и предоставить обратную связь на отзывы стратегических заинтересованных сторон.

Одновременно совет ратифицировал предложенные поправки к стандартам.

Далее Совет, как и в случае с проектом стандарта по биоразнообразию, обсуждал конкретные вопросы (международная применимость и сопоставимость обновляемых стандартов; анализ отзывов по отдельным метрикам, в том числе по темам выбросов, энергии, воды и трудовых практик) и продолжит их рассмотрение.

[РЕЛИЗ – ЗАСЕДАНИЕ В ФЕВРАЛЕ 2026](#)  
[РЕЛИЗ – ЗАСЕДАНИЕ В МАРТЕ 2026](#)

## Совет ISSB: проект поправок к стандартам SASB для сельского хозяйства, пищевой промышленности и энергетики

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) опубликовал проект поправок к трем отраслевым стандартам SASB (находятся под управлением ISSB):

- по сельскохозяйственной продукции;
- по мясу, птице и молочным продуктам;
- электроэнергетическим компаниям и производителям электроэнергии.

Одновременно предлагаются сопутствующие изменения в отраслевое руководство по применению МСФО S2 «Раскрытие информации о климате». Срок подачи комментариев – до 24 июля 2026 года.

Предлагаемые изменения направлены на приведение стандартов SASB в соответствие с подходами ISSB, повышение их применимости на международном уровне, улучшение полезности информации для инвесторов и сохранение согласованности с отраслевым руководством по МСФО S2. Эти три стандарта являются последними из двенадцати, которые ISSB определил в качестве приоритетных для обновления. Проекты поправок к первым девяти стандартам были опубликованы в июле 2025 года.

Ключевые предложения по отдельным отраслям:

### *Сельскохозяйственная продукция*

- Предлагается расширить охват стандарта, включив в него компании, ведущие собственные сельскохозяйственные операции (в действующей версии акцент сделан на переработке и торговле);
- В стандарт добавляются новые разделы: «Землепользование и экологические последствия» (показатели, связанные с использованием земель, включая площадь занятых территорий, расположение операций и их близость к экологически чувствительным зонам, и доле продукции без вырубki лесов) и «Условия труда» (включая управление рисками принудительного и детского труда)
- Вводится раздел «Потери и отходы пищевой продукции» с показателями по объемам потерь в собственных операциях и подходам к их сокращению в цепочке создания стоимости;
- Два существующих раздела по цепочке поставок заменяются на «Экологическое управление цепочкой поставок» и «Социальное управление цепочкой поставок»;
- Раздел по управлению ГМО предлагается исключить.

### *Мясо, птица и молочные продукты*

- Предлагается уточнить раскрытие выбросов парниковых газов: в показателях по Охвату 1

Стандарты SASB охватывают 77 отраслей и используются как источник отраслевых ориентиров при применении стандартов МСФО S1 и МСФО S2 – компании должны учитывать их применимость при раскрытии существенной информации. По данным ISSB, стандарты применяются более чем 4,6 тыс. компаний в 90 юрисдикциях, включая около 78% компаний индекса S&P Global 1200. Последнее комплексное обновление стандартов проводилось в 2018 году.

выделяется доля метана как ключевого источника выбросов в отрасли;

- Раздел по землепользованию дополняется новыми показателями, включая использование земель и долю продукции без вырубki лесов, при этом часть действующих показателей предлагается исключить как малоприменимые;
  - Раздел «Уход за животными» расширяется за счет вопросов биобезопасности и переименовывается в «Здоровье и благополучие животных»; вместо отдельных узких показателей вводится комплексное раскрытие о подходе компании к этим вопросам;
  - Добавляется новый раздел «Продуктовые инновации»;
  - Структура раскрытий по цепочке поставок, как и в стандарте по сельскохозяйственной продукции, перерабатывается с разделением на экологические и социальные аспекты.
- Член ISSB Ричард Баркер выступил против утверждения проекта поправок к этому стандарту, указав, что предложенные изменения недостаточно отражают риски, связанные с цепочками поставок, включая выбросы и водопотребление.

### *Электроэнергетические компании и производители электроэнергии*

- Предлагается существенно расширить состав раскрытий;
- Раздел по выбросам дополняется показателями установленной и планируемой мощности в разбивке по источникам энергии и накопителям, а также раскрытием о влиянии климатических переходных рисков на инвестиционную стратегию;
- Раздел по управлению золой угольных электростанций расширяется до «Управления опасными отходами» и охватывает также отработанное ядерное топливо, полихлорированные бифенилы и отработанные аккумуляторы;
- Добавляются новые разделы: «Экологические последствия» (включая использование земель – площадь операций и их близость к экологически чувствительным территориям), «Отношения с местными сообществами и права коренных народов» (включая нетехнические задержки проектов), «Подбор, развитие и удержание персонала» и «Управление цепочкой поставок» (в том числе риски дефицита критически важных компонентов);
- Ряд существующих разделов переименовывается и расширяется, включая управление спросом и управление рисками критических инцидентов.

Параллельно ISSB предлагает внести изменения в отраслевое руководство по применению стандарта МСФО S2, чтобы сохранить его согласованность с обновленными стандартами SASB и избежать расхождений в климатических раскрытиях.

При разработке поправок учитывались вопросы сопоставимости с другими инициативами в области устойчивого развития, включая подходы, применяемые

[РЕЛИЗ  
ПРОЕКТ ПОПРАВОК](#)

## Евросоюз: разработка добровольной отчетности для компаний, оказавшихся вне контура CSRD

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) объявила о начале приема заявок от компаний и других заинтересованных сторон ЕС для участия в работе над добровольным стандартом отчетности об устойчивом развитии (VS) для компаний, не подпадающих под действие обновленной Директивы ЕС о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

В результате упрощения регулирования в рамках пакета «Omnibus I» были пересмотрены требования к компаниям, подпадающим под действие CSRD и Директивы ЕС о должной осмотрительности в области корпоративного устойчивого развития (CSDDD). Если ранее в сферу регулирования попадали компании с численностью более 250 сотрудников, то после изменений установлен новый порог – 1000 сотрудников и 450 млн евро выручки, что, по оценкам, вывело из-под требований около 90% компаний.

К участию в разработке добровольного стандарта приглашаются компании из ЕС, не относящиеся к малым и средним предприятиям, но имеющие менее 1000 сотрудников или годовой оборот ниже 450 млн евро, а также аудиторы, отраслевые объединения, кредиторы, деловые партнеры, инвесторы и другие пользователи информации об устойчивом развитии. EFRAG планирует проводить вебинары, опросы, мероприятия и интервью, чтобы собрать практические данные о развитии отчетности об устойчивом развитии в Европе и оценить, как будущий добровольный стандарт может применяться на практике.

В EFRAG отмечают, что принятие пакета «Omnibus I» существенно сократило число компаний, подпадающих под обязательное применение упрощенных Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS). Компании, оставшиеся вне периметра регулирования, могут продолжать раскрывать такую информацию на добровольной основе. Европейская комиссия должна утвердить стандарт в форме делегированного акта в 2026 году. Планируется, что он будет основан на добровольном стандарте для МСП (VSME), разработанном EFRAG в декабре 2024 года и одобренном Европейской комиссией в июле 2025 года.

Примечательны результаты опроса, проведенного немецкой компанией osapiens, поставщиком программного обеспечения для управления устойчивым развитием. Согласно им, подавляющее большинство опрошенных компаний, выведенных из-под действия Директивы CSRD, планируют сохранить или расширить практику раскрытия информации в этой сфере.

[РЕЛИЗ EFRAG  
ИССЛЕДОВАНИЕ OSAPIENS](#)

в рамках стандартов Глобальной инициативы по отчетности (GRI) и рекомендаций Целевой группы по раскрытию информации о природных рисках (TNFD). Отдельные предложения, в частности в части землепользования, разработаны с учетом этих подходов.

Ожидается, что окончательные поправки вступят в силу через 12-18 месяцев после их утверждения, при этом допускается их досрочное применение.

Исследование «За пределами соблюдения требований: отчетность в области устойчивого развития после принятия Omnibus», основано на опросе более 400 руководителей крупных компаний (с численностью свыше 1000 сотрудников) в Европе и Великобритании. 90% опрошенных компаний заявили о намерении сохранить или расширить практику раскрытия информации. Как показали результаты опроса, для многих компаний отчетность уже перестала быть исключительно инструментом соблюдения требований: данные об устойчивом развитии интегрируются в корпоративную отчетную инфраструктуру и используются при оценке рисков и принятии управленческих решений.

В частности, такие данные применяются для операционного и ресурсного планирования (53% респондентов), разработки и оптимизации процессов (48%), финансового планирования и инвестиционных решений (38%), а также оценки рисков в цепочке поставок (38%). Среди основных эффектов респонденты отмечают повышение прозрачности климатических, логистических и операционных рисков (49%), рост доверия со стороны инвесторов и способность отвечать на ESG-запросы (44%), соответствие требованиям клиентов и партнеров по отчетности и аудиту (44%), а также более тесную интеграцию финансовых и экологических факторов при принятии решений (43%).

При этом 90% опрошенных руководителей указали, что отчетность в области устойчивого развития уже частично или полностью интегрирована в финансовую отчетность их компаний, а показатели устойчивого развития используются в рамках регулярных финансовых циклов. Большинство ожидает дальнейшего усиления этой интеграции в течение ближайших 12 месяцев. Одновременно компании указывают на возможное снижение внутрикорпоративного внимания к этой теме: 84% респондентов ожидают, что ослабление регуляторного давления со временем приведет к сокращению ресурсов, выделяемых на отчетность в области устойчивого развития. Тем не менее в краткосрочной перспективе тенденция остается обратной: 90% участников опроса прогнозируют рост инвестиций в решения для отчетности и автоматизацию в течение следующего года.

Среди ключевых внутренних барьеров компании называют финансовые ограничения, связанные со сбором и анализом данных (43%), фрагментацию данных между различными системами (40%), недостаточную интеграцию технологий (31%) и неясность распределения ответственности за отчетность (29%).

## Инициатива GRI: стандарты раскрытия информации о загрязнении окружающей среды

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) выпустила пакет проектов стандартов корпоративной отчетности о воздействии загрязнения окружающей среды и о мерах по его устранению, включая раскрытие информации по таким темам, как загрязнение воздуха и почвы, а также критические инциденты, такие как разливы нефти.

GRI подчеркивает: количественные данные о загрязнении воздуха организациями в секторах с высоким уровнем эмиссии являются неоднородными и неадекватными, а потому более последовательная и всеобъемлющая отчетность в этой области давно назрела.

Для консультаций представлены:

- **первый тематический стандарт GRI по загрязнению почвы**, устанавливающий требования к компаниям, включая политику и обязательства, а также последствия загрязнения почвы, в том числе отчетность

о загрязняющих веществах и инцидентах, связанных с загрязнением почвы;

- **поправки в стандарт GRI 305: Выбросы 2016**, предусматривающие расширение требований к раскрытию информации о загрязнении воздуха;

- **существенное обновление требований к раскрытию информации в соответствии со стандартом GRI 306: Сточные воды и отходы 2016**, с целью раскрытия данных о готовности к чрезвычайным ситуациям, предотвращении и реагировании на критические инциденты.

Консультации по проектам стандартов продлятся до 8 июня, а окончательный вариант стандартов по борьбе с загрязнением окружающей среды планируется ввести в действие в 2027 году. Также отмечается, что позднее будут рассмотрены вопросы отчетности по таким вопросам, как шум и запахи.

[РЕЛИЗ](#)

## Платформа PSF представила ответ на консультации по пересмотренным ESRS

Платформа по устойчивому финансированию (PSF) – консультативный орган Европейской комиссии – представила комментарий на технические рекомендации Европейской консультативной группы по финансовой отчетности (EFRAG) по проекту упрощенных Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS). Проект пересмотренных стандартов был опубликован 3 декабря 2025 года.

Ранее мнение своих экспертов по предложенным изменениям выпустили Европейская банковская служба (EBA), Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA), Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и Европейский центральный банк. ➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ФЕВРАЛЬ 2026 Г.](#)

Платформа провела оценку применимости предложенных ESRS, а также их интеграции в более широкую систему регулирования устойчивого финансирования ЕС, включая Таксономию ЕС. По итогам оценки сформулирован ряд рекомендаций: - повышение согласованности и связности между ESRS и Регламентом о Таксономии ЕС через совместное с EFRAG сопоставление показателей и разработку практических рекомендаций по внедрению с целью сокращения дублирования отчетности и использования пересекающихся показателей в рамках единого



интегрированного процесса раскрытия и проверки информации;

- усиление интеграции данных, связанных с Таксономией ЕС, в раскрытия по планам климатического перехода в рамках ESRS, включая показатели выручки, капитальных затрат, планы капитальных затрат и, при необходимости, операционные расходы, а также их возможное включение в другие экологические или переходные планы;

- разработка добровольного стандартизированного шаблона плана перехода для нефинансовых компаний в рамках отчетности по ESRS;

- повышение согласованности ESRS с Регламентом о раскрытии информации в сфере устойчивого финансирования (SFDR), Регламентом о бенчмарках и другими элементами системы устойчивого финансирования ЕС с точки зрения определений, области применения и используемых методологий.

Пересмотр ESRS осуществляется в рамках пакета «Omnibus I», вносящего изменения в Директиву ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

Европейская комиссия обязалась принять делегированный акт, пересматривающий первый набор стандартов ESRS, применяемых с 1 января 2024 года, на основе технических рекомендаций EFRAG. Ожидается, что делегированный акт по обновленным ESRS будет принят до лета 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)  
[КОММЕНТАРИЙ PSF](#)

## Великобритания: FRC разъяснил ценность гибкой отчетности по корпоративному управлению

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал рекомендации по раскрытию информации по принципу «соблюдай или объясняй», призванные помочь инвесторам, консультантам по вопросам голосования на ежегодных общих собраниях акционеров и другим пользователям корпоративной отчетности лучше понимать и оценивать стоимость компаний, которые решают отступить от положений Кодекса корпоративного управления Великобритании.

Документ представлен в начале сезона публикации годовой отчетности компаний и первого цикла раскрытий по обновленному Кодексу корпоративного управления Великобритании. FRC подчеркивает, что обоснованное отступление от отдельных положений Кодекса не следует рассматривать как признак слабого корпоративного управления, а зачастую отражает более взвешенный и продуманный подход, чем формальное соблюдение требований.

Рекомендации разъясняют, на что инвесторам и консультантам следует обращать внимание при анализе таких объяснений, и подчеркивают, что отступление, сопровождаемое четким и прозрачным обоснованием, может служить положительным сигналом вовлеченности совета директоров в вопросы корпоративного управления.

В документе FRC уточняет, что качественное объяснение отступления должно содержать обоснование выбранного подхода и описание альтернативной модели управления, анализ связанных рисков

и мер по их снижению, а также указание сроков возврата к соблюдению положений Кодекса, если это применимо.

Регулятор также подчеркивает, что раскрытия должны отражать не только политики и процедуры, но и конкретные действия совета директоров и их результаты, включая влияние принятых решений на управление компанией.

В FRC отмечают, что на практике среди участников рынка сформировалось восприятие отступлений как негативного сигнала, из-за чего компании нередко декларируют полное соответствие Кодексу даже в тех случаях, когда альтернативный подход был бы более уместен. Это приводит к шаблонной отчетности, не отражающей фактическую практику корпоративного управления.

Отдельно подчеркивается необходимость прозрачности: компании должны прямо указывать, от каких именно положений Кодекса они отступили, и четко объяснять причины таких решений, обеспечивая удобную навигацию по отчетности для пользователей.

FRC намерен продолжить поддержку пользователей отчетности в применении этих принципов и опубликует оценку качества раскрытий по принципу «соблюдай или объясняй» в ежегодном обзоре корпоративного управления позднее в 2026 году.

[РЕЛИЗ  
РЕКОМЕНДАЦИИ](#)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### SSE и IFC выпустили руководство для советов директоров по надзору за климатической отчетностью



Инициатива ООН за устойчивые биржи (SSE) и Международная финансовая корпорация (IFC) опубликовали Модельное руководство по надзору на уровне совета директоров за отчетностью, соответствующей стандартам Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB)

Фонда МСФО, а также программу обучения для поддержки внедрения документа. Руководство разработано при поддержке Фонда партнерства в области ЦУР Группы Всемирного банка в стратегическом партнерстве с альянсом «Chapter Zero», объединяющим более 100 тыс. членов советов директоров из 70 стран мира.

Требования к раскрытию информации об устойчивом развитии интегрируются в регулирование рынка по всему миру, и качество надзора совета директоров за финансовой информацией, связанной с устойчивым развитием, как никогда актуально, отмечается в релизе SSE. В настоящее время более 40 юрисдикций, на долю которых приходится 60% мирового ВВП и 40% общей мировой рыночной капитализации, предпринимают шаги по использованию Стандартов ISSB в своих правовых или нормативных структурах.

Модельное руководство построено на четырехэтапной модели – Понимание, Согласование, Надзор, Коммуникация – и предназначено для адаптации и публикации биржами и регулирующими органами под их собственным брендом.

Для каждого этапа советам директоров предлагается ответить на вопросы, выделить показатели передовой практики и составить контрольный список по надзору за раскрытием информации в соответствии с требованиями Стандартов ISSB.

Руководство соотносит каждый этап с Руководящими принципами управления в области климата и природы и Методологией корпоративного управления IFC.

Руководство призвано стать не просто техническим пособием, а инструментом корпоративного управления в виде справочника для обучения членов совета директоров, планирования работы комитетов, взаимодействия с руководством и анализа раскрываемой информации.

РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО

## Инициатива SBTi: обновленное руководство по целям в области FLAG

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) опубликовала обновленную версию руководства по постановке климатических целей для сектора лесного хозяйства, землепользования и сельского хозяйства (FLAG, версия 1.2), направленную на повышение ясности и согласованности требований для компаний.

Обновленное руководство вступило в силу немедленно. Компании, обязанные устанавливать цели FLAG и подающие их в 2026 году или позже, должны учитывать новые требования, включая обязательства по недопущению вырубki лесов в цепочках поставок. Для компаний, подавших цели на валидацию в 2025 году, но еще не получивших одобрения, применение обновленных положений остается добровольным.

В документ внесены пять ключевых изменений:

- Требования приведены в соответствие со стандартом Протокола по парниковым газам (GHG) по землепользованию и удалению выбросов: если компания уже установила климатические цели, а затем для нее стали обязательны цели FLAG, у нее есть время до очередного пятилетнего пересмотра целей, чтобы их добавить, а не всего шесть месяцев, как предполагалось ранее;
- Для компаний, впервые устанавливающих цели FLAG, срок выполнения обязательств по недопущению вырубki лесов составляет до двух лет с момента подачи целей на валидацию; при этом

РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО

## Агентство Verra: программа внедрения Scope 3 Standard и методологии для вывода угольных электростанций из эксплуатации

Разработчик стандартов в области климатических проектов и устойчивого развития агентство Verra объявило, что готовится к запуску первой фазы (версия 1.0) программы стандарта по выбросам Охвата 3 (Scope 3 Standard, S3S) в третьем квартале 2026 года. На начальном этапе программа позволит регистрировать проекты и использовать ограниченный набор адаптированных методологий на базе действующей системы Verra. Более широкий функционал будет развернут на последующих этапах.

Академия SSE, в свою очередь, запускает интерактивный семинар по надзору за отчетностью, соответствующей Стандартам ISSB. 90-минутная интерактивная онлайн-сессия разработана специально для членов совета директоров, а также бирж и регулирующих органов. Семинар основан на типовых рекомендациях и включает в себя опросы в режиме реального времени, дискуссии и практические упражнения, которые помогут участникам применить четырехэтапную структуру в собственном контексте корпоративного управления.

для заявок, поданных после 2028 года, установлен окончательный срок – 31 декабря 2030 года;

- Базовая дата, после которой вырубka лесов в цепочках поставок считается недопустимой, по-прежнему должна приходиться на 2020 год или более ранний период; если это невозможно, компания должна установить такую дату не позднее чем за три года до подачи своих первых целей FLAG;

- Расширен перечень сырьевых товаров, подпадающих под требования по недопущению вырубki лесов: теперь он охватывает основные виды сырья, наиболее связанные с обезлесением на глобальном уровне;

- Компании обязаны раскрывать информацию о том, как именно они планируют выполнять обязательства по недопущению вырубki лесов, включая соответствующие политики и меры.

В SBTi отмечают, что обновление подготовлено с учетом результатов общественных консультаций и экспертных обсуждений, одобрено Техническим советом и утверждено советом попечителей организации. По данным Инициативы, изменения отражают ключевую роль прекращения обезлесения и сокращения выбросов по всей цепочке поставок, одновременно обеспечивая практическую применимость требований и их согласованность с существующими международными рамочными соглашениями.

Запуск S3S синхронизируется с обновленной версией программы Verified Carbon Standard (VCS), опубликованной в декабре 2025 года. Кроме того, Verra стремится обеспечить согласованность программы с рядом международных инициатив, включая новые стандарты Протокола по парниковым газам, обновление корпоративного стандарта по достижению углеродной нейтральности Инициативы по научно обоснованным целям (SBTi), а также разработки Платформы для расширенного и косвенного смягчения последствий (AIM).

Дальнейшая доработка программы ведется совместно с участниками пилотных проектов, корпоративными пользователями и профильными организациями, включая Value Change Initiative и SustainCERT. Результаты этой работы используются при уточнении структуры программы, ее инструментов и методических материалов, а также при формировании подходов к ее дальнейшему масштабированию.

Кроме того, агентство Verra начало **общественные консультации по пересмотру методологии досрочного вывода из эксплуатации угольных электростанций в рамках программы Verified Carbon Standard (VCS)**.

Речь идет об обновлении методологии VM0052, регулирующей расчет сокращений выбросов при досрочном закрытии угольных электростанций с заменой их мощности за счет возобновляемых источников энергии, а также связанного документа VMD0060, посвященного определению базового сценария и дополнительности таких проектов.

Методология VM0052 применяется для оценки чистого сокращения выбросов парниковых газов в проектах, предусматривающих ускоренный вывод из эксплуатации угольных электростанций, подключенных к энергосистеме, при одновременном вводе генерации на основе возобновляемых

источников энергии, полностью или частично замещающей выбывающую мощность.

Предлагаемые изменения включают:

- требование обеспечить полную замену выводимой мощности угольных электростанций возобновляемыми источниками энергии не позднее второго периода реализации проекта;

- уточнение расчета коэффициентов выбросов электроэнергии с учетом сценариев, при которых ранее выведенные в резерв (законсервированные) угольные станции могут возвращаться в эксплуатацию, а также случаев работы станций с более высокой загрузкой, чем в базовом сценарии;

- внедрение более поэтапного и привязанного к конкретному проекту подхода к определению базового сценария, а также уточнение роли даты вывода станции в оценке дополнительности проекта;

- редакционные правки и уточнения по итогам предыдущих консультаций.

Verra отмечают, что предлагаемые изменения направлены на повышение точности расчетов, сопоставимости проектов и прозрачности оценки их климатического эффекта.

Консультации продлятся с 27 марта по 26 апреля 2026 года.

[РЕЛИЗ – СТАНДАРТ ПО ВЫБРОСАМ ОХВАТА 3](#)  
[РЕЛИЗ – МЕТОДОЛОГИИ ВЫВОДА УГОЛЬНЫХ СТАНЦИЙ](#)

### TotalEnergies: температурная цель Парижского соглашения недостижима

Французский энергогигант TotalEnergies «не может принять план перехода к нулевым выбросам в соответствии с европейскими нормами», заявил президент компании по вопросам стратегии и устойчивого развития Орельен Хамель.

В цитате, которую приводит агентство Reuters, топ-менеджер TotalEnergies поясняет, что план выполнения Парижского соглашения согласован с ограничением глобального потепления до 1,5°C, а сохранение такой траектории потепления к 2050 году невозможно с научной точки зрения.

Заявление прозвучало как комментарий к публикации отчета компании об устойчивом развитии за 2025 год.

В предисловии к отчету глава TotalEnergies Патрик Пуянне заявил: «Спустя десять лет после принятия Парижского соглашения глобальная энергетическая система продвинулась вперед, обеспечив дальнейшее развитие развивающихся экономик и одновременно снизив углеродоемкость энергобаланса благодаря впечатляющему росту некоторых низкоуглеродных технологий. Несмотря на этот прогресс, инерция энергетических систем остается сильной, поскольку более чистые источники энергии в основном удовлетворяют растущие потребности в энергии. Наши общества и экономики начали энергетический переход, но глобальная экономика пока не достигает темпов изменений, необходимых для достижения целей Парижского соглашения. В этом контексте нынешний научный

консенсус отмечает, что цель ограничения глобального потепления в пределах 1,5° недостижима».

Пуянне, однако, призывает не опускать руки, а сосредоточиться на решении тройного вызова, который предъявляет действенность к энергообеспечению: надежность, доступность и устойчивость. «Для ускорения перехода государственная политика должна принять новую реальность: приоритетное внимание должно отдаваться решениям с наименьшими затратами на сокращение выбросов углерода, укреплению международного сотрудничества и содействию декарбонизации развивающихся стран», – считает глава TotalEnergies.

Он также подтверждает приоритеты компании: продолжать обеспечивать мир энергией, одновременно значительно сокращая выбросы от своей деятельности, а также стремиться достичь нулевых выбросов метана к 2030 году.

«Мы продолжим принимать решительные меры в отношении того, что мы действительно можем контролировать», – заявляет Пуянне.

«Однако мы должны соотнести наши амбиции с реальностью и признать, что наши общества вступили в период перехода, но его темпы пока не позволяют коллективно достичь углеродной нейтральности, как это предусмотрено Парижским соглашением. Наша собственная способность достичь углеродной нейтральности вместе с обществом зависит от технических инноваций, государственной политики и потребительского выбора,

а это означает, что пути к нашей цели достижения углеродной нейтральности должны пересматриваться и адаптироваться с течением времени в соответствии с эволюцией глобальной энергетической системы», – заключает Пуянне.

В данном контексте компания сохраняет свою цель достижения углеродной нейтральности по выбросам Охвата 1 и 2 в рамках глобальной деятельности к 2050 году, а также подтверждает цели на 2030 год: чистое сокращение выбросов категории 1+2 на 40% по сравнению с 2015 годом, сокращение

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)

## Сто отелей Radisson выйдут на нулевой уровень выбросов к 2030 году

Одна из крупнейших мировых гостиничных компаний Radisson Hotel Group (управляет отелями за пределами Америк) объявила о постановке новой цели: к 2030 году компания планирует достичь показателя в 100 отелей с нулевым уровнем выбросов углерода в рамках программы сертификации Radisson Verified Net Zero Hotels (VNZ). Сертифицированные отели перейдут на 100% использование возобновляемой энергии и минимизируют количество отходов, а также введут низкоуглеродное меню в ресторанах.

Проект сертификации перешел от пилотной фазы 2025 года к масштабируемой инициативе с поэтапным внедрением в Норвегии, затем в Дании, Швеции, Великобритании и Южной Африке, с дальнейшим распространением в течение пяти лет.

В рамках пилотной программы Radisson Hotel Group сертифицировала два отеля в Новой Зеландии, британском Манчестере и столице Норвегии Осло. Компания сообщила, что 20% гостей указывают, что забронировали отель из-за статуса «Net Zero».

выбросов метана на 80% к 2030 году или раньше по сравнению с 2020 годом, сокращение углеродоемкости жизненного цикла энергопродуктов на 25% по сравнению с 2015 годом.

TotalEnergies сообщила, что по состоянию на конец 2025 года добилась сокращения выбросов Охватов 1 и 2 на 28%, а также сокращения интенсивности жизненного цикла продаваемой энергетической продукции на 18,6% по сравнению с 2015 годом и сокращения выбросов метана в процессе эксплуатации на 65% по сравнению с 2020 годом.

Программа VNZ основана на методологии достижения нулевого уровня выбросов в гостиничном бизнесе по стандартам Инициативы по научно-обоснованным целям (SBTi), охватывающей все три охвата выбросов. В рамках программы VNZ выбросы Охватов 1 и 2 устраняются за счет электрификации, использования возобновляемых источников тепла и охлаждения, а также перехода на 100% возобновляемую энергию, в то время как выбросы Охвата 3 значительно сокращаются в таких областях, как питание и напитки, отходы, прачечные услуги, бытовые удобства и деловые поездки.

Для соответствия международно-признанной методологии достижения углеродной нейтральности каждый отель, участвующий в программе VNZ, пройдет независимую проверку TÜV Rheinland – немецкого поставщика услуг по техническому тестированию и сертификации со штаб-квартирой в Кельне.

[РЕЛИЗ](#)

## PepsiCo достигла ключевой цели в области устойчивого водопользования

Гигант пищевой промышленности PepsiCo объявил о достижении цели по восполнению 100% объема воды, используемой на всех предприятиях, расположенных в водосборных бассейнах с высоким риском нехватки воды.

Показатель 100-процентного восполнения означает, что за каждый литр воды, использованный на производственных объектах, PepsiCo возвращает в местные водоемы эквивалентное количество или даже больше воды за счет сочетания природоохранных проектов и проектов по восстановлению водно-болотных угодий, инициатив по развитию водной инфраструктуры и программ повышения эффективности орошения на фермах.

Цель по сокращению потребления воды стала одной из ключевых задач в рамках концепции устойчивого развития PepsiCo, запущенной компанией в 2021 году по широкому спектру инициатив

[РЕЛИЗ](#)

в таких сферах, как сельскохозяйственная практика, климат, устойчивое использование воды и упаковки, а также здоровье потребителей.

PepsiCo сообщает, что внесла свой вклад в более чем 60 проектов по рациональному использованию водных ресурсов по всему миру, в том числе в США, Доминиканской Республике, Египте, Испании и Турции, помогая пополнить запасы воды в местных водосборных бассейнах почти на 29 млрд литров за счет восстановления экосистем, повышения эффективности сельского хозяйства и инициатив по сохранению водных ресурсов.

В дополнение к достижению цели по восполнению водных ресурсов PepsiCo сообщила о полном внедрении стандарта Alliance for Water Stewardship Standard (AWS) на всех своих производствах, где существует высокий риск нехватки воды.

## Whirlpool обновила целевые показатели по выбросам

Производитель бытовой техники Whirlpool, входящий в число лидеров мирового рынка (наряду с LG, Samsung, Bosch), объявил о ряде новых целей, связанных с изменением климата, включая новое обязательство достичь сокращения выбросов парниковых газов по всей цепочке создания стоимости на 90% к 2050 году.

Новые краткосрочные и долгосрочные цели Whirlpool были подтверждены в рамках Инициативы по научно-обоснованным целям (SBTi).

Краткосрочные цели включают задачи по сокращению производственных выбросов Охватов 1 и 2 на 65% к 2030 году, а также цель по сокращению выбросов Охвата 3 на 25% к 2030 году.

В долгосрочной перспективе компания Whirlpool ставит перед собой цель сократить выбросы Охватов 1 и 2, а также ключевые выбросы Охвата 3, включая выбросы от использования проданной продукции, а также от приобретенных товаров и услуг, на 90% к 2050 году. В настоящее время на

[РЕЛИЗ](#)

## AllianzGI и TotalEnergies будут на равных развивать аккумуляторные активы в Германии

Международная управляющая компания Allianz Global Investors (AllianzGI, входит в немецкую страховую группу Allianz) приобрела у французской энергетической группы TotalEnergies 50-процентную долю в немецком портфеле проектов по созданию аккумуляторных систем хранения энергии (BESS), находящихся на стадии строительства. Соглашение охватывает портфель из 11 проектов, которые реализуются в Германии. Партнеры создадут совместное предприятие и будут совместно финансировать, строить и эксплуатировать объекты. Ожидается, что весь портфель будет введен в эксплуатацию к 2028 году. Его совокупная установленная мощность составит 789 МВт, а общий объем инвестиций оценивается примерно в 500 млн евро. Проекты были разработаны компанией Kyon Energy, специализирующейся на системах

[РЕЛИЗ](#)

## TotalEnergies: первый во Франции инновационный завод по переработке пластмасс

Французский энергетический гигант TotalEnergies объявил о запуске первого в стране инновационного завода по переработке трудноперерабатываемых бытовых пластиковых отходов в синтетическое масло.

Завод, расположенный в Гранпюи-Байи-Карруа под Парижем, имеет годовую мощность переработки 15 тыс. тонн и использует технологию пиролизной переработки трудноперерабатываемых бытовых пластиковых отходов, которые обычно отправляются на свалку или сжигание, в синтетическое масло. Процесс включает в себя нагрев отходов

[РЕЛИЗ](#)

приобретенные товары и услуги приходится 7% выбросов Охвата 3.

Новые климатические цели компании Whirlpool были объявлены одновременно с публикацией отчета за 2025 год, в котором указывалось, что на выбросы Охвата 3 приходится подавляющее большинство (приблизительно 99%) выбросов парниковых газов компании.

В отчете отражен прогресс, достигнутый компанией в реализации климатических инициатив: Whirlpool сократила выбросы Охватов 1 и 2 на 57% с 2021 года и на 6% в 2025 году, а также выбросы Охвата 3, связанные с использованием проданной продукции, на 15% с 2021 года и на 0,5% в 2025 году. Компания заявила, что ее прогресс в достижениях целей будет поддерживаться инвестициями в инновации и повышение эффективности продукции, повышение операционной эффективности, включая проекты в области возобновляемой энергии, и взаимодействие с поставщиками.

хранения энергии. TotalEnergies приобрела Kyon Energy в 2024 году.

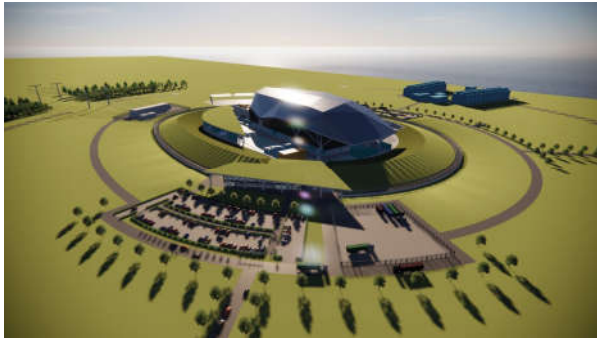
Для AllianzGI эта сделка стала первой прямой инвестицией в акционерный капитал портфеля проектов аккумуляторных систем хранения энергии.

Аккумуляторные системы хранения энергии рассматриваются как важный элемент энергетического перехода. Они позволяют компенсировать нестабильность генерации возобновляемых источников энергии, таких как ветер и солнечная энергия, и обеспечивать баланс между производством и потреблением электроэнергии. Роль таких систем растет по мере увеличения спроса на электроэнергию, в том числе из-за электрификации транспорта и расширения вычислительных мощностей, связанных с развитием искусственного интеллекта.

при высоких температурах в бескислородной среде, что позволяет расщеплять материалы, которые не подлежат механической переработке. Полученное синтетическое масло используется в качестве нефтехимического сырья, заменяя собой ископаемое топливо.

В 2023 году компания TotalEnergies заключила соглашение с экологической организацией Citeo и компанией по переработке отходов Parages, чтобы обеспечить завод долгосрочными запасами пластиковых отходов.

## Компании Rolls Royce и Equilibrion изучают возможность получения SAF при помощи ядерной энергии



Британские компании Equilibrion и Rolls-Royce SMR подписали меморандум о взаимопонимании для проведения совместной технической и экономической оценки производства устойчивого авиационного топлива (SAF) с использованием атомной энергии. В центре сотрудничества – анализ возможностей применения малых модульных реакторов (SMR) для обеспечения энергией процессов синтеза топлива.

Equilibrion – британская компания, основанная в 2022 году и специализирующаяся на разработке и внедрении решений по использованию атомной энергии в трудно декарбонируемых секторах, включая транспорт и промышленность. Rolls-Royce SMR развивает технологии малых модульных реакторов, ориентированных на промышленное и энергетическое применение.

Проект предусматривает интеграцию технологии Rolls-Royce SMR, основанной на «фабричном» производстве реакторов, с разработкой Equilibrion – модульной системой Eq.flight для промышленного выпуска синтетического авиационного топлива (e-SAF). Такая конфигурация предполагает использование как электроэнергии, так и тепла,

[РЕЛИЗ](#)

## Компания TerraPower получила разрешение на строительство коммерческого реактора нового поколения

Комиссия по ядерному регулированию США (NRC) выдала компании TerraPower разрешение на строительство коммерческого ядерного энергоблока нового поколения – т.н. проект Natrium. Речь идет о строительстве установки Kemmerer Unit 1 в штате Вайоминг. Проект Natrium предназначен для интеграции в электросети с высоким уровнем переменной выработки возобновляемой энергии.

В его основе – реактор Natrium мощностью 345 МВт с натриевым охлаждением. Его особенность – запатентованная система хранения энергии на основе расплавленной соли, позволяющая при необходимости увеличивать выходную мощность до 500 МВт. По заявлению компании, это единственная среди передовых реакторных разработок технология с подобной функцией и, как следствие, первое в США и в мире разрешение на строительство коммерческого реактора такого типа.

вырабатываемых АЭС, для процессов power-to-liquids (PtL), что позволяет снизить углеродный след топлива по сравнению с альтернативными технологиями.

Система Eq.flight разрабатывается как решение для масштабного производства SAF с более высокой энергоэффективностью, что, по оценкам компании, позволит производить больше топлива при меньших затратах энергии. Это рассматривается как один из факторов развития внутреннего рынка e-SAF в Великобритании и создания сопутствующих рабочих мест.

Сотрудничество также направлено на оценку потенциала масштабирования: по расчетам сторон, одна установка на базе SMR может обеспечивать выпуск более 160 млн литров SAF в год, что соответствует примерно 1/3 целевого объема производства PtL-топлива в Великобритании к 2040 году.

Проект поддерживается грантом Министерства транспорта Великобритании в рамках программы Advanced Fuels Fund. Демонстрационная установка Eq.flight планируется к запуску к 2030 году, что должно подтвердить как техническую реализуемость, так и экономическую целесообразность технологии.

Компании ожидают роста спроса на устойчивое авиационное топливо: в настоящее время его доля составляет менее 1% от мирового потребления авиационного топлива, тогда как Великобритания ставит цель довести этот показатель до 22% к 2040 году. Реализация таких планов требует значительных объемов низкоуглеродной энергии, что делает атомную генерацию одним из потенциальных источников обеспечения отрасли.

Проект реализуется в рамках программы Министерства энергетики США по демонстрации передовых реакторов (Advanced Reactor Demonstration Program, ARDP) на основе государственно-частного партнерства. Ожидается, что проект будет завершен в 2030 году и станет первой в США атомной электростанцией промышленного масштаба.

TerraPower – американская компания в области ядерных технологий, основанная в 2006 году Биллом Гейтсом (в настоящее время является председателем совета директоров), Натаном Мирволдом и Джоном Гиллеландом. Компания занимается разработкой передовых реакторных технологий, включая проекты быстрых реакторов и решений в области хранения энергии.

[РЕЛИЗ](#)

## L'Oréal попытается перерабатывать уловленный CO<sub>2</sub> в упаковочные материалы

Франко-американский стартап в сфере экологически чистых технологий Dioxycle объявил о заключении многолетнего партнерского соглашения с косметической компанией L'Oréal по переработке уловленного углекислого газа в материалы для упаковки. В рамках сотрудничества L'Oréal планирует использовать полиэтилен, произведенный с применением технологии углеродного электролиза, для производства упаковки своей продукции.

Этилен является одним из наиболее широко используемых органических химических веществ в мире и применяется, в частности, в производстве пластмасс, текстиля, стройматериалов и мебели. Традиционное производство этилена основано на переработке ископаемого сырья и сопровождается значительными выбросами углекислого газа. По данным Dioxycle, разработанная компанией технология позволяет отказаться от ископаемого топлива при

производстве этилена и снизить углеродный след химической промышленности.

В L'Oréal заявили, что партнерство позволит компании внедрить новые экологически чистые материалы в свою упаковку и поддержит развитие замкнутых углеродных цепочек в химической промышленности. В компании также отметили, что использование таких материалов может способствовать сокращению выбросов Охвата 3.

Партнерство реализуется в рамках программы устойчивого развития «L'Oréal для будущего», которая предусматривает ряд целей в области упаковки к 2030 году. Среди них – сокращение использования первичного пластика в упаковке продукции на 50% и доведение доли материалов из переработанных или биоразлагаемых источников до 50%.

[РЕЛИЗ](#)

## Google сократит выбросы за счет переработки мусора в биоуголь

Корпорация Google объявила о подписании нового многолетнего соглашения с американской фирмой AMP Robotics, поставщиком технологий переработки отходов на основе искусственного интеллекта (ИИ), о покупке 200 тыс. тонн углеродных кредитов в рамках проекта, который позволит избежать выбросов от органических отходов, попадающих на свалки, за счет их преобразования в биоуголь.

Компания AMP, основанная в 2015 году в штате Колорадо, разрабатывает технологию сортировки на основе ИИ для извлечения органических материалов из бытовых отходов, которые будут перерабатываться в биоуголь для связывания парниковых газов, которые в противном случае попали бы в атмосферу при разложении.

В 2025 году AMP подписала 20-летний контракт с компанией по управлению отходами SPSA в штате Вирджиния на внедрение системы для экономически

эффективной переработки твердых бытовых отходов, повышения уровня переработки и сокращения объемов отходов, отправляемых на свалки. AMP заявила, что в конечном итоге проект позволит перерабатывать 540 тыс. тонн отходов в год, при этом не менее 50% будет переработано или использовано повторно, отметив, что каждая переработанная тонна сокращает или поглощает более 0,7 тонны CO<sub>2</sub>-экв.

Соглашение с Google позволит AMP увеличить мощности по производству биоугля в рамках проекта, что откроет потенциал для переработки 5 млн тонн органических отходов в биоуголь в течение следующих 20 лет.

Согласно данным Агентства по охране окружающей среды США, захоронение твердых бытовых отходов на свалках является третьим по величине источником антропогенных выбросов метана в США.

[РЕЛИЗ](#)

## FedEx запускает многоразовую упаковку для корпоративных отправителей

Крупнейший оператор экспресс-доставки FedEx объявил о запуске новой системы многоразовой упаковки для доставок B2B. Система была разработана в сотрудничестве с основанной в 2016 году в Нью-Йорке компанией Returnity, специализирующейся на разработке многоразовой упаковки для логистических, розничных и электронных торговых сетей. Эти решения призваны заменить одноразовые упаковочные материалы и обеспечить циркулярную логистику, при которой упаковка используется многократно, а не выбрасывается после одной отправки.

Новые многоразовые коробки разработаны для замкнутых циклов обработки и хорошо подходят для собственных центров выполнения заказов, пополнения запасов в магазинах или выездной сервисной поддержки, где повторное использование контролируется и предсказуемо.

Новая коробка рассчитана на 50 циклов транспортировки, что позволяет сократить расходы на упаковку до 30% за цикл и снизить выбросы углекислого газа на 64–88% по сравнению с одноразовой гофрированной упаковкой в обычных условиях.

FedEx заявила, что система успешно прошла пилотное тестирование с участием нескольких B2B-отправителей по всей Северной Америке и поддерживает пополнение запасов от места доставки до магазина, внутренние пересылки и обратную логистику. По данным компании, участники пилотной программы отметили более быструю распаковку и пополнение запасов, повышение эффективности труда, улучшение организации складских помещений и снижение уровня повреждения товара.

Новая система уже доступна в США, а в ближайшем будущем планируется ее расширение на международный рынок, в частности, в Австралию и Европу.

[РЕЛИЗ](#)

## LEGO: конструкторы уже более чем на 50% производятся из возобновляемого и переработанного сырья



LEGO Group сообщила, что в 2025 году доля возобновляемых и переработанных материалов в сырье, используемом для производства деталей конструкторов, достигла 52% по сравнению с 33% годом ранее. Данные опубликованы в отчете компании об устойчивом развитии за 2025 год, где также раскрыт прогресс по ключевым целям.

Среди них – переход к 2032 году на использование более экологичных материалов в продукции, сокращение выбросов парниковых газов на 37% по сравнению с уровнем 2019 года и достижение нулевых выбросов по всей цепочке создания стоимости к 2050 году.

Значительная часть возобновляемых и переработанных материалов учитывается с использованием метода массового баланса, при котором поставщики смешивают первичное ископаемое сырье с сертифицированными возобновляемыми и переработанными ресурсами и подтверждают соответствующие объемы сертификатами. В 2025 году доля таких закупок выросла до 60% против 47% в 2024 году, тогда как прямое использование возобновляемых и переработанных материалов составило около 4%, что в совокупности обеспечило средний показатель на уровне 52%.

Компания также указала, что использовала меньше первичного ископаемого сырья, чем в 2022 году, несмотря на рост выручки на 29% за этот период. В части упаковки LEGO продолжает переход от пластиковых пакетов к бумажным: по состоянию на 2025 год на них переведено 56% глобальных упаковочных линий. Lego также сообщила, что расходы компании на экологические и социальные инициативы в 2025 году увеличились на 20% в годовом выражении после роста на 68% годом ранее.

[ОТЧЕТ](#)

## Крупные управляющие активами – NBIM, Brookfield и BCI – создали компанию для инвестиций в ВИЭ в США и Канаде

Управляющая компания Норвежского государственного пенсионного фонда Norges Bank Investment Management (NBIM) совместно с канадским институциональным инвестором British Columbia Investment Management Corporation (BCI) и глобальной инвестиционной компанией Brookfield Asset Management объявили о создании Northview Energy – частной компании для владения и приобретения действующих активов возобновляемой энергетики в США и Канаде. Каждая из сторон будет владеть компанией в равной доле – по 33,3% – и финансировать ее пропорционально. Для NBIM, которая управляет крупнейшим суверенным фондом мира с активами около 2,1 трлн долл. США и является подразделением ЦБ Норвегии, это первая инвестиция в сектор ВИЭ в Соединенных Штатах. При этом именно NBIM раскрыла стоимость сделки: она инвестирует около 425 млн долл. США за свою 33,3-процентную долю, что подразумевает оценку начального портфеля активов примерно в 2,6 млрд долл. США.

В рамках запуска Northview Energy приобретет начальный портфель действующих активов возобновляемой энергетики у компаний, находящихся под управлением Brookfield, включая проекты Deriva Energy, Scout Clean Energy и Urban Grid. Портфель включает 22 действующих солнечных и ветровых проекта общей установленной мощностью около 2,3 ГВт. Активы расположены на шести

энергетических рынках США и обеспечены долгосрочными соглашениями о покупке электроэнергии (PPA) с контрагентами инвестиционного уровня. Средневзвешенный оставшийся срок таких контрактов составляет около 16 лет.

Northview Energy также заключила рамочное соглашение о возможных будущих приобретениях активов возобновляемой энергетики у компаний, находящихся под управлением Brookfield, в США и Канаде. Потенциальный объем таких инвестиций может составить до 1,5 млрд долл. США акционерного капитала.

Ожидается, что будущие сделки будут сосредоточены на действующих активах с пониженным уровнем риска, включая наземные ветровые и крупные солнечные электростанции, а также системы хранения энергии, обеспечивающие стабильные денежные потоки по долгосрочным контрактам. Каждое потенциальное приобретение будет требовать предварительного согласования всех трех инвесторов, при этом финансирование будет осуществляться пропорционально их долям.

Для управления компанией будет назначена специализированная команда менеджмента, а инвесторы получат стандартные права корпоративного управления. Ожидается, что официальный запуск Northview Energy состоится во втором квартале 2026 года после получения необходимых разрешений и выполнения стандартных условий закрытия сделки.

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

### Экологи обвиняют крупный сингапурский банк во введении инвесторов в заблуждение



Австралийская климатическая организация Market Forces направила Сингапурской фондовой бирже (SGX) жалобу на сингапурскую Oversea-Chinese Banking Corporation (OCBC) – один из крупнейших банков Юго-Восточной Азии, обвинив его в возможном введении инвесторов в заблуждение относительно масштаба финансирования проектов, связанных с угольной генерацией в Индонезии. По утверждению активистов, между публичными обязательствами банка в области устойчивого развития и его фактическим финансированием клиентов, активно использующих угольные электростанции для энергоснабжения промышленных предприятий, существуют существенные несоответствия. Речь идет прежде всего о предприятиях никелевой и алюминиевой промышленности. Market Forces утверждает, что OCBC остается крупнейшим кредитором индонезийской никелевой группы Harita, которая в последние годы продолжает расширять использование угольной генерации. Три дочерние компании Harita, финансируемые OCBC, управляют никелевым комплексом на острове Оби в Индонезии, который в основном работает на угле. В настоящее время группа эксплуатирует угольные электростанции общей мощностью 910 МВт, еще 760 МВт находятся в стадии строительства. Для сравнения, установленная мощность солнечной генерации составляет лишь 40 МВт.

[РЕЛИЗ MARKET FORCES](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ ECO-BUSINESS](#)

OCBC стал первым банком Юго-Восточной Азии, объявившим в 2019 году о прекращении финансирования строительства новых угольных электростанций. Банк также установил ограничения для клиентов: доля угольной генерации не должна превышать 25% установленной мощности для новых клиентов и 50% выручки для существующих клиентов.

По мнению Market Forces, недостаточная прозрачность в отношении подверженности банка высокоуглеродным активам и связанных с этим климатических рисков может нарушать правила листинга SGX, требующие раскрытия существенной климатической информации.

Главный специалист OCBC по устойчивому развитию Майк Нг заявил сингапурской информационно-аналитической платформе «Eco-Business», что раскрытие информации банком соответствует требованиям биржи. Он также отметил, что банк руководствуется стандартами «Принципов Экватора», которые регулируют экологические и социальные риски в проектном финансировании. По словам Нга, ожидать, что производство никеля будет полностью обеспечиваться возобновляемой энергией, непрактично, поскольку гидро- и ветровая генерация зависят от географии и недоступны во многих удаленных районах Индонезии, а солнечная энергия остается непостоянным источником. Нг не уточнил, связано ли финансирование Harita с обязательством отказаться от угольной генерации в установленный срок – условием, необходимым для признания таких проектов «переходными» в рамках сингапурской зеленой таксономии.

В числе крупных кредиторов Harita ранее также назывались сингапурские банки DBS и UOB. При этом Market Forces не включила их в свою жалобу, отметив, что политики этих кредитных организаций в отношении угля сформулированы менее конкретно и содержат больше исключений, поэтому доказать введение инвесторов в заблуждение в их случае сложнее.

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Сингапурский регулятор выпустил руководства по управлению экологическими рисками для финорганизаций

Монетарное управление Сингапура (MAS) опубликовало три Руководства по управлению экологическими рисками, в которых отдельно изложены надзорные требования к банкам, страховщикам и управляющим активами для управления переходными и физическими рисками, с которыми они и их портфели сталкиваются в связи с изменением климата.

Опубликованные Руководства являются дополнением к Руководству по управлению экологическими рисками, выпущенному в 2020 году.

В частности, MAS ожидает от финансовых организаций:

- оценки и управления рисками, связанными как с физическими, так и с переходными рисками, возникающими в результате изменения климата, путем адаптации своих бизнес-моделей, управления и практики управления рисками;
- взаимодействия со своими клиентами и компаниями, в которые они инвестируют, для понимания рисков,

связанных с изменением климата во избежание необдуманного отзыва кредитов, страхового покрытия или инвестиций; при этом финансовые организации должны учитывать существенность рисков, связанных с их клиентами и компаниями, в которые они инвестируют, при сборе данных;

- развития знаний и возможностей, связанных с оценкой и управлением климатическими рисками по мере совершенствования данных и методологий.

Как и в случае с Руководством по управлению экологическими рисками, были разработаны специальные отдельные Руководства для банков, страховых компаний и управляющих активами. В Руководствах учитываются различные бизнес-модели финансовых учреждений, а также отзывы, полученные в ходе проведенных консультаций и взаимодействия с индустрией.

Руководства вступят в силу с сентября 2027 года после 18-месячного переходного периода.

[РЕЛИЗ](#)

### Standard Chartered: более 1 млрд долларов дохода от деятельности в сфере устойчивого финансирования

Международная банковская группа Standard Chartered сообщила, что в 2025 году получила 1,07 млрд долл. США дохода от операций в сфере устойчивого финансирования, что на 9% больше, чем годом ранее. Показатель превысил ранее поставленную цель банка – достичь 1 млрд долл. годового дохода от устойчивого финансирования к 2025 году.

Основную часть дохода обеспечило подразделение банковских услуг, на которое пришлось 610 млн долл. Доходы направления транзакционных услуг – включая платежи и управление ликвидностью, операции с ценными бумагами, а также торговое и оборотное финансирование – составили 340 млн долл. Еще 117 млн долл. обеспечили рыночные операции. Наиболее быстрый рост показал сегмент рынков капитала и консультационных услуг в составе банковского бизнеса: его доход увеличился на 42%, до 64 млн долл.

Банк также сообщил о прогрессе в реализации своей цели мобилизовать 300 млрд долл. устойчивого финансирования к 2030 году. К концу 2025 года объем таких операций достиг 157 млрд долл. против 123 млрд долл. годом ранее.

Одновременно с публикацией годового отчета банк объявил о достижении цели нулевых выбросов в собственной операционной деятельности, включая выбросы Охватов 1 и 2. По данным банка, его углеродный след сократился на 96% по сравнению с 2018

годом, а выбросы снизились до 6 тыс. тонн CO<sub>2</sub>-экв. с 148 тыс. тонн CO<sub>2</sub>-экв. в базовом году.

Среди мер, позволивших добиться этого результата, банк назвал повышение энергоэффективности своего портфеля недвижимости, переход на электроэнергию из возобновляемых источников для покрытия потребления (выбросы Охвата 2), установку солнечных панелей на 52 объектах в 17 странах, сертификацию около 130 офисных и филиальных зданий по экологическим стандартам, а также внедрение принципов «зеленой» аренды в стратегии управления недвижимостью.

Достигнутая цель по нулевым операционным выбросам к 2025 году является частью более широкой климатической стратегии банка, предусматривающей достижение нулевого уровня выбросов по всей финансовой деятельности к 2050 году. При этом основная часть углеродного следа Standard Chartered приходится на финансируемые выбросы (Охват 3).

В годовом отчете за 2025 год банк также сообщил о прогрессе в области отчетности об устойчивом развитии. Впервые раскрыта информация об интенсивности метановых выбросов, финансируемых банком в его портфеле добычи нефти и газа. Кроме того, Standard Chartered опубликовал первый отчет по вопросам природы в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD).

[РЕЛИЗ](#)

## HSBC мобилизовал более 100 млрд долларов в рамках программ устойчивого финансирования за год

Банк HSBC объявил, что в 2025 году он мобилизовал более 102 млрд долл. в рамках программ устойчивого финансирования и инвестиций. Это стало новым годовым рекордом и первым для банка превышением отметки в 100 млрд долл. Накопленный объем с января 2020 года достиг 495,6 млрд долл., из которых 437,9 млрд долл. приходится на устойчивое финансирование и 57,7 млрд долл. – на ESG-инвестиции. Ранее HSBC объявил о намерении к 2030 году довести объем устойчивого финансирования и ESG-инвестиций до уровня 0,75-1 трлн долл.

Несмотря на рекордные показатели по итогам 2025 года темпы прироста устойчивого финансирования составили лишь 3% против 18,5% годом ранее.

Одним из самых пострадавших сегментов стали рынки капитала – объем операций здесь сократился с 37,3 до 32,6 млрд долл. в основном из-за снижения активности на рынке ESG-облигаций. При этом объем устойчивого кредитования HSBC вырос на 12% и достиг 52,8 млрд долл., а приток средств в ESG-инвестиции увеличился на 15% – до 16,6 млрд долл.

В структуре устойчивого финансирования наибольшая доля пришлась на «зеленые» проекты – 41,7 млрд долл. (41%). Далее следует финансирование, привязанное к ESG-показателям заемщика, – 22,6

млрд долл. (22%). Прочие инструменты устойчивого финансирования составили 14,2 млрд долл. (14%), социальные проекты – 6,9 млрд долл. (7%).

В 2025 году банк исключил из отчетности сделки на 300 млн долл., переставшие соответствовать критериям устойчивого финансирования. С 2020 года совокупный объем таких операций составил 1,6 млрд долл.

Подразделение HSBC Asset Management увеличило активы в сфере ESG-инвестиций на 18,5% – до 213 млрд долл. В 2025 году линейка продуктов была расширена за счет четырех новых фондов и ETF.

Однако параллельно с рекордными показателями устойчивого финансирования HSBC продолжает масштабно кредитовать ископаемую энергетику. Согласно докладу Banking on Climate Chaos 2025, подготовленному коалицией международных НКО, в 2024 году банк направил 16,2 млрд долл. в финансирование компаний, работающих с ископаемым топливом, – на 4,2 млрд долл. больше, чем годом ранее, что обеспечило ему 20-е место среди крупнейших мировых финансистов отрасли. За период 2021-2024 годов совокупный объем такого финансирования со стороны HSBC достиг 67,5 млрд долл., включая 7,6 млрд долл., направленных в 2024 году непосредственно компаниям, расширяющим добычу нефти, газа и угля.

РЕЛИЗ

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### Альянс NZAOA обновил Протокол по установлению целевых показателей



Инициатива ООН «Альянс владельцев активов за Net-Zero» (NZAOA) опубликовала пятую редакцию протокола по постановке климатических целей для институциональных инвесторов. Документ закрепляет обновленную структуру промежуточных целей и отчетности для участников альянса, обязавшихся перевести инвестиционные портфели к нулевым чистым выбросам к 2050 году в соответствии со сценарием 1,5°C.

Ключевые положения:

- Протокол предусматривает четыре направления постановки целей: взаимодействие с компаниями по вопросам декарбонизации, инвестиции в климатические решения, цели для отдельных отраслей и «переходных» активов, а также цели по сокращению выбросов на уровне частей портфеля. Участники должны устанавливать цели как минимум по трем направлениям, при этом цели по взаимодействию с компаниями являются обязательными;

- Одним из ключевых нововведений стало выделение категории целей по инвестициям в климатические решения. Участники должны ежегодно раскрывать такие вложения, а при установлении цели – задавать ее в количественном выражении, прежде всего в абсолютных показателях.

К таким инвестициям относятся вложения в виды деятельности, способствующие смягчению изменения климата и адаптации, включая технологии перехода, в соответствии с действующими таксономиями;

- **Протокол вводит категорию переходных целей, направленную на финансирование компаний из углеродоемких отраслей при наличии у них достоверного плана перехода.** Установлен ориентир: к 2040 году не менее 80% связанных с портфелем выбросов должно приходиться на такие активы. Основным показателем прогресса – доля выбросов, приходящихся на активы с планами перехода, наряду с дополнительными метриками, отражающими соответствие климатическим целям и структуру инвестиций;

- **Отдельный блок касается работы с внешними управляющими.** При передаче средств в управление участники должны ставить цели по взаимодействию с управляющими и оценивать результаты этой работы, включая охват активов и изменения инвестиционных подходов. Сохраняется требование к взаимодействию с компаниями: участники должны либо вести диалог как минимум с 20 компаниями, либо охватывать взаимодействием эмитентов, на которые приходится не менее 65% связанных с портфелем выбросов в акциях и корпоративных облигациях;

[РЕЛИЗ  
ОБНОВЛЕННЫЙ ПРОТОКОЛ](#)

### Крупнейшая британская пенсионная схема – против сокращения обязательств по климату

Учрежденная Министерством труда и пенсионного обеспечения Великобритании корпорация National Employment Savings Trust (NEST), управляющая крупнейшей пенсионной схемой страны, объявила об ужесточении своей политики голосования по вопросам, связанным с климатическими обязательствами компаний.

Теперь NEST может голосовать против председателей советов директоров компаний, которые существенно сократили свои климатические стратегии. Обновление политики соответствует таким намерениям и целям NEST, как: приведение своего инвестиционного портфеля в соответствие с ограничением глобального потепления в пределах 1,5°C; направление большего объема инвестиций в возобновляемые источники энергии и зеленые технологии; применение принципов ответственного управления для привлечения компаний к ответственности за выполнение своих обязательств по достижению нулевого уровня выбросов и побуждения их к переходу на бизнес-модель, соответствующую целям Парижского соглашения, для защиты инвестиций от климатических рисков.

[РЕЛИЗ](#)

- **Протокол уточняет подход к частным активам, инфраструктуре и недвижимости:** он должен определяться типом актива и не должен принципиально различаться для биржевых и нерыночных инвестиций. Для прямых инвестиций, долговых инструментов, инфраструктуры и недвижимости предусмотрены этапы включения в систему целей. Для долговых инструментов основной акцент сделан на работе с заемщиками и управляющими, раскрытии выбросов по Охватам 1 и 2 и установлении требований к новым инвестициям. Для недвижимости учитываются операционные выбросы всего здания с использованием международных методик, включая PCAF, CRREM и GRESB;

- **Базовое требование по снижению выбросов на уровне частей портфеля сохранено:** к концу 2029 года они должны быть сокращены на 40–60%. При этом до 2030 года проекты по удалению углерода не могут использоваться для выполнения этих целей, но инвестиции в них могут учитываться отдельно как вложения в климатические решения. Основанная в 2019 году при поддержке ООН, NZAOA объединяет институциональных инвесторов, стремящихся к достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году. В альянс входят 87 участников из 19 стран с совокупными активами более 9 трлн долл.

Если компания существенно сократила свою климатическую стратегию без надлежащего объяснения, NEST может проголосовать против председателя совета директоров, а в случае корректировок стратегии пенсионный управляющий ожидает от советов директоров четкого и основанного на фактах обоснования перед акционерами. NEST может проголосовать против председателя комитета по устойчивому развитию, если план перехода существенно сокращен без надлежащего объяснения.

В отношении инвестиций в углеродоемкие сектора Nest придерживается политики голосования против планов перехода, не содержащих обязательства достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году, при отсутствии у компании кратко-, средне- и долгосрочных целей сокращения выбросов, а также раскрытия информации о капитальных затратах на углеродоемкие виды деятельности и климатических решений.

Согласно данным отчетности 2025 года, Nest управляет сбережениями 13,8 млн человек на сумму около 50 млрд фунтов стерлингов.

## Кризис веры в директоров: Англиканская церковь голосует против «климатических отступников»

В связи с началом сезона ежегодных собраний акционеров, Пенсионный совет Англиканской церкви (Church of England Pensions Board) – орган, управляющий пенсионными фондами духовенства и сотрудников церкви – объявил о намерении голосовать против переизбрания директоров банков, которые «существенно отступили» от своих обязательств по борьбе с изменением климата. Совет известен активной позицией в этическом инвестировании и участием в экологических инициативах, включая отказ от инвестиций в ископаемое топливо.

Пенсионный совет намерен проголосовать против переизбрания директоров NatWest, Santander и HSBC, отметив, что продолжит внимательно следить за отчетностью других банков.

Решение голосовать против изменений в климатической позиции банков отражает «давнюю приверженность надежному корпоративному управлению и реагированию на системные риски», говорится в заявлении Пенсионного совета Англиканской церкви. В его правилах ответственного инвестирования подчеркивается, что изменение климата, утрата природных ресурсов и социальная нестабильность являются системными рисками, требующими от компаний его портфеля сильного и подотчетного корпоративного управления.

## Франция: AMF проанализировало поведение женщин-инвесторов

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало специальный выпуск «Барометра сбережений и инвестиций» – ежегодного исследования, которое анализирует изменения в поведении, предпочтениях и представлениях французов об инвестициях. Специальный выпуск, вышедший накануне Международного женского дня 8 марта, посвящен финансовым предпочтениям женщин-инвесторов. В рамках исследования опрошено около 2 тыс. респондентов.

В 2025 году женщин среди инвесторов по-прежнему было значительно меньше, чем мужчин: 38% инвесторов фондового рынка, 36% инвесторов краудфандинга и 26% инвесторов криптовалют. Это частично объясняется более низким уровнем дохода. Исследование также показывает меньшую уверенность в улучшении своего экономического и финансового положения (28% женщин по сравнению с 39% мужчин).

С 2023 года наблюдается небольшая тенденция к увеличению доли женщин, купивших инвестиционные продукты: в 2025 году 24% женщин инвестировали в фондовый рынок через счет ценных бумаг или сберегательный продукт PEA (Plan d'Épargne en Actions, План сбережений в акции) или в криптоактивы или краудфандинг (45% мужчин), по сравнению с 23% в 2024 году и 21% в 2023 году. В эти продукты чаще всего инвестируют молодые женщины с высоким уровнем образования и квалификации (48% женщин в возрасте до 35 лет). В 2025 году более половины женщин-респондентов отказались от любого риска в плане инвестиций (51% по сравнению с 31% мужчин). Полученные данные также подтверждают более низкую уверенность женщин в своих финансовых знаниях:

Совет проводит оценку банков по методологии британской некоммерческой организации по продвижению принципов ответственного инвестирования ShareAction «When Banks Step Back». Климатические активисты основали ShareAction в 2005 году под первоначальным названием «FairPensions». В партнерстве с аналитической фирмой Pensions & Investment Research Consultants (PIRC) НКО отслеживает и анализирует случаи отмены ранее принятых решений в 34 крупнейших банках мира и публикует рекомендации по голосованию.

Пенсионный совет Англиканской церкви также использует онлайн-платформу TPI Banking Tool (Transition Pathway Initiative), разработанную Центром TPI при Лондонской школе экономики (LSE) совместно с инвесторами (IIGCC и Ceres) для оценки климатической ответственности банков. TPI Banking Tool помогает выявить директоров, ответственных за ослабление климатической политики или политики в области управления рисками, и оценить, представляют ли сбои в управлении существенные риски для долгосрочной стоимости.

[РЕЛИЗ](#)

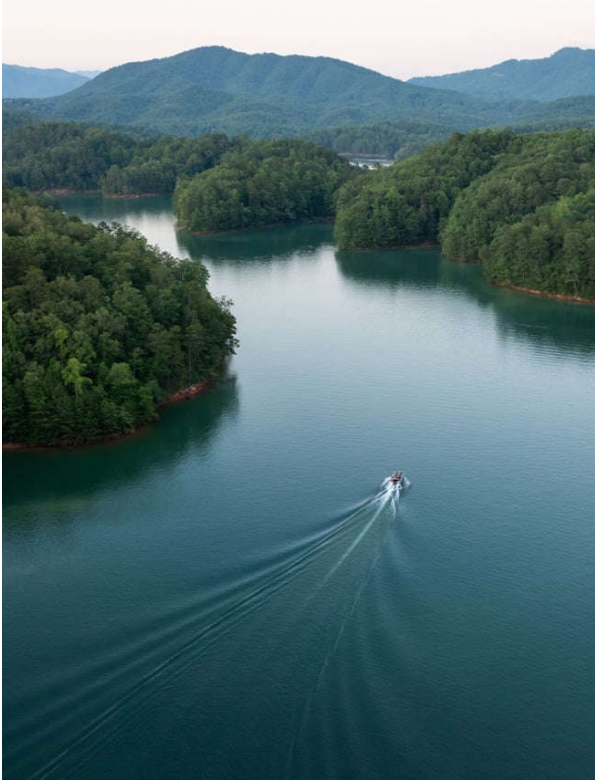
только 28% из них считают себя компетентными в вопросах сбережений и инвестиций, по сравнению с 51% мужчин. Однако, при проверке уровня знаний выясняется, что мужчины больше переоценивают свой уровень: правильные ответы дали 9% женщин и 15% мужчин. Каждая вторая женщина сообщила о недостаточной информированности о фондовом и финансовом рынках (50% по сравнению с 27% мужчин). При этом меньше женщин выразили заинтересованность в инвестировании в акции (25% по сравнению с 45% мужчин) и реже доверяли этому типу инвестиций (24% по сравнению с 44% мужчин).

За три года значительно увеличилась доля женщин, заявляющих о самостоятельном выборе инвестиций. Сейчас их число сопоставимо с числом мужчин (46% против 43% у мужчин). В то же время резко снизилась доля женщин, указывающих на то, что они выбирают инвестиции по рекомендации профессионала: с 32% в 2023 году до 23% в 2025 году. Сохраняются различия в отношении некоторых активов: меньше женщин владеют фондами ETF (10% по сравнению с 18% мужчин), а также криптоактивами (20% против 33%).

Женщины, инвестирующие в акции, почти так же часто, как и мужчины, ищут информацию о фондовом рынке (86% по сравнению с 93% мужчин, инвестирующих в акции) и разделяют схожее мнение об инвестициях в акции: 59% из них заявляют о своей заинтересованности в них (по сравнению с 66% мужчин), 58% уверены в этом типе инвестиций (по сравнению с 63% мужчин), а 77% считают их интересными в долгосрочной перспективе (по сравнению с 79% мужчин).

[РЕЛИЗ  
ИССЛЕДОВАНИЕ](#)

## Норвежский инвестфонд устанавливает требования к управлению рисками водных экосистем



Управляющая компания Норвежского государственного пенсионного фонда Norges Bank Investment Management (NBIM), которая управляет крупнейшим суверенным фондом мира с активами около 2,1 трлн долл. США и является подразделением ЦБ Норвегии, выпустила свои «Ожидания в отношении природы» – документ, в котором изложены требования к компаниям, входящим в портфель фонда, по оценке, раскрытию информации и управлению рисками, связанными с деградацией наземных, пресноводных и морских экосистем.

«Ожидания» стали первым сводом требований NBIM в отношении природы, объединившим ранее существовавшие отдельные требования к компаниям в таких областях, как управление водными ресурсами, устойчивое развитие океана, биоразнообразие и экосистемы. NBIM заявила, что эти требования станут частью основы ее деятельности по взаимодействию с компаниями.

NBIM была создана для управления доходами от норвежских нефтегазовых ресурсов. За время своего существования фонд вырос и стал крупнейшим в мире суверенным фондом благосостояния. Он владеет 1,5% всех акций компаний, котирующихся на мировых биржах, и держит пакеты акций около 7200 компаний по всему миру.

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ](#)

Ожидания NBIM основаны на том, что деградация природы представляет собой существенный риск для портфеля компании, с потенциальными последствиями, включая инфляционное воздействие на производство продуктов питания, сбои в цепочках поставок из-за нехватки воды и риски ответственности за загрязнение окружающей среды. В ходе собственных опросов компаний NBIM выявила, что 48% компаний считают риски, связанные с природой, существенными с финансовой точки зрения уже на сегодняшний день.

В рекомендациях NBIM содержится набор основных требований, применимых ко всем компаниям, в том числе:

- Совет директоров: обеспечение выявления и интеграции рисков и возможностей, связанных с природой, в корпоративную стратегию и управление рисками, а также наличие у компаний политики в отношении управления критически важными наземными, водными и морскими местообитаниями, на которые они оказывают существенное влияние или от которых зависят;
  - Оценка и раскрытия информации: как деятельность, продукция и услуги существенно влияют на природу и зависят от нее, а также связанные с этим риски и возможности, при этом отчетность по этим факторам должна осуществляться с использованием признанных методов и показателей, таких как рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), и стандарты Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB). Кроме того, от компаний ожидается прозрачное демонстрирование того, как их цепочки поставок существенно влияют на природу и зависят от нее;
  - Установление целевых показателей по воздействию на природу, а также разработка планов действий с указанием сроков для достижения этих целей. От компаний также ожидается взаимодействие с местными сообществами и другими заинтересованными сторонами по вопросам воздействия их деловой практики на природу и зависимости от нее, а также прозрачность в вопросах защиты окружающей среды и участия в политической деятельности по вопросам природы.
- В дополнение к основным требованиям NBIM также опубликовала требования для конкретных экосистем, для компаний, чья деятельность или цепочка создания стоимости связаны с экосистемами суши, воды и океана.

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### ICMA: отчет о роли ESG-рейтингов и инфопродуктов в устойчивом финансировании

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) опубликовала аналитический доклад о развитии рынка ESG-рейтингов, оценок и данных, в котором рассматривается их роль в инвестиционной практике и регулировании. Документ фиксирует рост значимости этих инструментов на всех сегментах рынков капитала – от акций и облигаций до кредитных инструментов, – а также усиление внимания к качеству методологий, прозрачности и сопоставимости показателей.

В основе анализа – исследование ICMA и опрос институциональных инвесторов, включая владельцев активов и управляющих с совокупными активами около 28 трлн долл. США. Доклад показывает, что ESG-рейтинги и данные широко используются на всех этапах инвестиционного процесса: при формировании мандатов, оценке рисков, взаимодействии с компаниями и соблюдении регуляторных требований. При этом наряду с внешними поставщиками участники рынка активно развивают собственные внутренние модели и оценки.

Отдельное внимание уделено тому, как рекомендации Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) в отношении поставщиков ESG-рейтингов (2021 г.) повлияли на рынок. В докладе отмечается, что добровольные кодексы поведения, внедренные в ряде юрисдикций, включая Японию, Сингапур, Великобританию и Гонконг, способствовали заметному росту прозрачности.

[РЕЛИЗ  
ДОКЛАДА](#)

### Morningstar: институциональные инвесторы сигнализируют о растущем спросе на интеграцию ESG-данных

Институциональные инвесторы все активнее используют ESG- и климатические данные как ключевой элемент инвестиционного анализа и управления рисками. К такому выводу пришли аналитики Morningstar Sustainalytics в первом глобальном исследовании «Состояние ESG-данных». Исследование было проведено на основе опроса 145 участников финансового рынка – управляющих активами, банков, пенсионных фондов и других финансовых организаций – из регионов EMEA (Европа, Ближний Восток, Африка), Северной и Южной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона. В результате было выявлено, что ESG-данные постепенно переходят из категории дополнительной информации в основной компонент инвестиционных процессов, включая управление рисками и регуляторную отчетность.

По размеру активов респонденты существенно различались: 40% управляли активами свыше 50 млрд долл. США, тогда как 24% – менее 1 млрд долл. США. Наибольшая доля участников пришлась на EMEA (51%), что, по мнению авторов исследования,

в частности, Кодекс поведения ICMA для поставщиков ESG-рейтингов и данных, принятый в декабре 2023 года, стал одним из ключевых ориентиров для повышения качества раскрытия информации, управления и сопоставимости продуктов.

В то же время ICMA подчеркивает, что, несмотря на прогресс, рынок по-прежнему в значительной степени опирается на сторонние рейтинги и данные, а различия в методологиях сохраняются. В этих условиях регулирование, при условии его пропорциональности, может дополнительно усилить доверие к рынку и устранить оставшиеся пробелы, особенно в части стандартизации подходов и надзора.

Доклад также отмечает, что дальнейшее развитие рынка будет определяться взаимодействием нескольких факторов: добровольных кодексов, формального регулирования, внутренних моделей инвесторов и стандартизированной отчетности об устойчивом развитии. При этом продукты, не охваченные регулированием, в частности ESG-данные, могут и далее регулироваться через добровольные кодексы.

В целом ICMA рассматривает рынок ESG-рейтингов и данных как быстро растущий элемент инфраструктуры устойчивого финансирования, от которого все в большей степени зависят инвестиционные решения и функционирование рынков капитала.

отражает более развитую регуляторную среду и практики ESG в регионе.

При этом инвесторы продолжают сталкиваться с рядом проблем в работе с ESG-данными. Так, 47% респондентов указали на недостаточное покрытие данных, 41% – сообщили о проблемах с качеством данных, 40% – отметили несоответствия между различными поставщиками информации.

Отдельно отмечается растущий спрос на прогнозные климатические показатели, прежде всего к моделям оценки переходных климатических рисков. Речь идет о сценарных моделях и аналитических инструментах, которые позволяют оценивать финансовые последствия перехода к низкоуглеродной экономике – например, влияние изменения углеродного регулирования, цен на выбросы или технологических сдвигов на компании и портфели. Такие модели предоставляются специализированными провайдерами данных (включая сами ESG-агентства и консалтинговые компании) и используются инвесторами для стресс-тестирования портфелей.

Именно этот тип данных 35% участников назвали наиболее ценным. При этом данные, основанные на стандартах Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), используют 73% респондентов, а данные по устойчивым облигациям – 68%.

Кроме того, почти половина респондентов включила отчетность на уровне инвестиционных фондов в число трех наиболее востребованных функций, что отражает растущую сложность регуляторных требований и потребность в интеграции данных по всей инвестиционной цепочке.

Одной из наиболее сложных областей остаются частные рынки. По мере того, как инвесторы стремятся применять ESG-подход ко всему портфелю,

[РЕЛИЗ](#)

включая небиржевые активы, они сталкиваются с ограниченной доступностью данных по таким инвестициям. Кроме того, участники опроса указали на растущий спрос на данные, соответствующие регуляторным требованиям (58%), данные о выбросах парниковых газов (56%) и рейтинги ESG-рисков (49%).

По мнению Morningstar Sustainalytics, результаты исследования свидетельствуют о том, что рынок ESG-данных входит в стадию зрелости, а инвесторы все больше нуждаются в более глубокой аналитике, надежной базе данных и их интеграции в инвестиционные процессы.

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### Инициатива CBI: ежегодный отчет о рынке устойчивого долгового финансирования

Инициатива по климатическим облигациям (CBI) выпустила ежегодный отчет о состоянии рынка устойчивого долга по итогам 2025 года.

Согласно отчету, совокупный объем выпуска устойчивых долговых инструментов (GSS+) по итогам 2025 года достиг 6,8 трлн долл. США.

Годовой выпуск таких инструментов превысил 1 трлн долл. США третий год подряд, что указывает на устойчивый спрос со стороны инвесторов, несмотря на некоторое снижение объемов по сравнению с предыдущими пиковыми годами. В 2025 году на рынок вышли более 400 новых эмитентов, а число стран, где выпускаются такие инструменты, увеличилось до 109.

Европа сохраняет лидерство по объему выпуска облигаций GSS+, за ней следуют страны Азиатско-Тихоокеанского региона и Северная Америка. Крупнейшими странами по совокупному объему выпуска остаются США, Китай и Франция.

CBI также фиксирует усиление внимания к финансированию адаптации к изменению климата и повышению устойчивости инфраструктуры.

Этот сегмент рассматривается как один из ключевых факторов дальнейшего развития рынка на фоне роста климатических рисков.

**Структура выпуска облигаций GSS+ в 2025 году:**

- зеленые облигации – 653,5 млрд долл. США;
- устойчивые облигации – 217,3 млрд долл. США;
- социальные облигации – 141,2 млрд долл. США;
- облигации, связанные с устойчивым развитием (SLB) – 14 млрд долл. США.

В CBI отмечают, что дальнейший рост рынка будет зависеть от развития четких стандартов и таксономий, необходимых для масштабирования инвестиций в декарбонизацию, адаптацию и устойчивую инфраструктуру.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

### ICVCM: способы масштабирования углеродных рынков



Совет по добросовестности добровольного углеродного рынка (ICVCM) выпустил отчет о способах масштабирования углеродных рынков за счет улучшения инфраструктуры, повышения прозрачности ценообразования и внедрения согласованных правил. Совет по добросовестности добровольного углеродного рынка

(Integrity Council for the Voluntary Carbon Market, ICVCM) – независимый орган, установивший систему оценки углеродных кредитов, которая гарантирует, что кредиты действительно снижают выбросы, а не являются гринвошингом.

Девять основных углеродных принципов (Core Carbon Principles, CCP) устанавливают пороговые значения для проверки соответствия одного углеродного кредита 1 тонне реального проверенного сокращения или удаления парниковых газов. ICVCM проверяет углеродные стандарты (например, Verra, Gold Standard) на соответствие CCP и маркирует качественные кредиты специальным знаком. Всего по состоянию на конец 2025 года ICVCM одобрил восемь программ углеродного кредитования (ACR, ART, CAR, Equitable Earth, Gold Standard, Isometric, Puro.Earth, Verra) и более 36 методологий, включая биоуголь, улучшенное лесопользование, управление сельхозугодьями, обогащение почв, экологически чистые кухонные плиты и др.

В отчете ICVCM отмечается, что углеродные рынки развивались при ограниченном надзоре, что

привело к фрагментации инфраструктуры и непоследовательным подходам, затрудняющим их масштабирование.

Для разрешения этих проблем были исследованы три взаимосвязанные области, имеющие ключевое значение для зрелости рынка:

- рыночная инфраструктура: обеспечение устойчивости, совместимости и прозрачности систем;
- прозрачность и добросовестность ценообразования: повышение ясности, сопоставимости и справедливости в структурах комиссионных сборов и схемах распределения выгод;
- катализация структурированного финансирования: выявление правовых, финансовых, рискованных и гарантийных условий, необходимых для привлечения институционального капитала.

**Ключевые выводы и рекомендации:**

- Для обеспечения доверия и эффективности необходима более развитая инфраструктура. В отчете отмечается значительная разница в том, как работают реестры, регистрируется владение кредитами, раскрываются данные и происходит управление рисками. Более тесная согласованность с международными подходами и стандартами Международной организации по стандартизации (ISO), Международной комиссии по ценным бумагам (IOSCO),

[РЕЛИЗ](#)

## ESMA: отчет об эффективности розничных инвестпродуктов

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала свой отчет о стоимости и эффективности розничных инвестиционных продуктов в ЕС за 2025 год.

В фокус отчета попали основные виды инвестиционных продуктов – фонды коллективного инвестирования (UCITS), розничные альтернативные инвестиционные фонды (AIF) и структурированные розничные продукты (SRP). В категории фондов UCITS также анализируются данные по фондам, ориентированным на факторы ESG.

Под расходами/затратами понимаются операционные расходы, первоначальные взносы, затраты на выход (комиссии за погашение, штрафы).

Основные выводы отчета:

- **Расходы по фондам UCITS снижались постепенно, в основном за счет новых фондов:** текущие расходы упали на 8% для розничных фондов акций и почти на 15% для розничных фондов облигаций. Снижение расходов было более ограниченным для существующих фондов: на 3% для фондов акций и на 9% для фондов облигаций;

- **Показатели фондов UCITS значительно улучшились в 2024 году.** Фонды акций и смешанные фонды достигли второго лучшего результата с 2020 года, в то время как фонды облигаций показали самый высокий уровень доходности. Реальная чистая доходность была положительной во всех категориях фондов, что свидетельствует о явном улучшении ситуации по сравнению с 2023 годом;

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) и Международного института по унификации частного права, улучшенная возможность аудита и внедрение гармонизированных форматов данных помогут создать более устойчивый и совместимый рынок;

- Необходимо повысить прозрачность сборов, ценообразования и распределения выгод. Более полное раскрытие структуры сборов в программах углеродных кредитов и единая терминология будут способствовать сопоставимости и уменьшат информационную асимметрию между покупателями и продавцами. В отчете также подчеркивается важность справедливых и прозрачных соглашений о распределении выгод между разработчиками проектов и местными сообществами;

- Для привлечения инвестиций крайне важны согласованные системы оценки рисков, обеспечения качества и финансовой классификации. Для привлечения институционального финансирования в больших масштабах необходимо учитывать углеродные кредиты в правовых и бухгалтерских системах.

Отмечается, что данные выводы будут использоваться для дальнейшего совершенствования Core Carbon Principles.

- **ESG-фонды UCITS продолжали демонстрировать более низкие издержки, чем фонды, не ориентированные на факторы ESG.** Однако в 2024 году ESG-фонды показали худшие результаты, чем их аналоги, не ориентированные на факторы ESG. Аналогичным образом, фонды, классифицированные в соответствии со статьей 9 Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR), показали более низкую доходность, чем фонды, классифицированные в соответствии со статьей 6 SFDR;

- **В альтернативных инвестиционных фондах (AIF) по-прежнему преобладала доля профинвесторов.** В период с 2022 по 2024 год доля розничных инвесторов в AIF снизилась с 14% до 9%. В 2024 году чистая годовая доходность была положительной по всем категориям AIF;

- **Затраты на структурированные розничные продукты оставались в целом стабильными в 2024 году,** в то время как продукты, привязанные к процентной ставке, продолжали наращивать свою долю на рынке, достигнув 27% – по сравнению с всего 1% в 2021 году. Структурированные продукты со сроком погашения в 2024 году показали положительную валовую доходность, хотя эти цифры не отражают затраты, понесенные инвесторами.

## Euronext: квартальный пересмотр ESG-индексов французского и итальянского рынков

Панъевропейская биржа Euronext объявила результаты ежеквартального пересмотра индексов французского и итальянского рынков CAC 40 ESG и MIB ESG, который вступит в силу с 23 марта 2026 года после закрытия торгов 20 марта.

Состав индекса французского рынка CAC 40 ESG по итогам пересмотра остался без изменений.

В индекс итальянского рынка MIB ESG включена итальянская судостроительная компания Fincantieri, а исключена итальянская компания по производству шин Pirelli & C.

[РЕЛИЗ ПО CAC 40 ESG](#)  
[РЕЛИЗ ПО MIB ESG](#)

Биржа сохраняет за собой право внести изменения в опубликованные решения до публикации окончательных данных после закрытия торгов 18 марта, например в случае корпоративных событий, включая поглощения. После этой даты замена компаний, подлежащих исключению, производиться не будет. Индексы CAC 40 ESG и MIB ESG пересматриваются на ежеквартальной основе – в марте, июне, сентябре и декабре. Следующий пересмотр запланирован на июнь 2026 года.

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### ЕЦБ оценил влияние экстремальных погодных явлений на экономическую активность

Европейский центральный банк опубликовал в серии «Working Paper» исследование своих сотрудников «Жара, холод, наводнения и засухи: краткосрочное влияние экстремальных погодных явлений на экономическую активность», в котором изучаются краткосрочные экономические последствия экстремальных погодных явлений в четырех крупнейших экономиках еврозоны – Германии, Франции, Италии и Испании.

Анализ сосредоточен на четырех типах экстремальных явлений: чрезвычайно высокие температуры (волны жары), чрезвычайно низкие температуры (похолодания), чрезвычайно высокие осадки (наводнения) и чрезвычайно низкие осадки (засухи). Экстремальные события определяются с использованием исторических данных за длительный период, так что они отражают действительно редкие и суровые погодные условия, а не обычные сезонные колебания.

Экстремальные погодные явления в последние десятилетия участились и приобретают все большее значение для краткосрочного экономического развития, так как они могут нарушать производство, влиять на спрос на энергию, повреждать инфраструктуру и ограничивать предложение рабочей силы. Поэтому понимание того, как эти события приводят к краткосрочным колебаниям экономической активности, важно для экономического прогнозирования, оценки рисков и разработки политики.

В исследовании климатические показатели сочетаются с ежемесячными экономическими данными, и рассматривается, как изменяется объем производства в течение года после экстремального погодного явления. Анализ охватывает не только общую экономическую активность, измеряемую ежемесячным реальным ВВП, но и широкий спектр отраслей, включая горнодобывающую промышленность, обрабатывающую промышленность и ее основные сектора, энергетику, строительство и рыночные услуги. Это позволяет определить, какие части экономики наиболее подвержены влиянию различных типов экстремальных погодных явлений.

Результаты показывают, что экстремальные погодные явления оказывают экономически значимое влияние в краткосрочной перспективе, но их воздействие

сильно различается в зависимости от страны, отрасли и типа явлений.

Германия особенно уязвима к экстремальным температурам. Волны жары приводят к устойчивому снижению экономической активности, особенно в обрабатывающей промышленности, горнодобывающей промышленности и сфере услуг, в то время как похолодания первоначально снижают объем производства, а затем приводят к частичному восстановлению. Испания больше всего страдает от экстремальных осадков, при этом как сильные дожди, так и засухи приводят к устойчивым потерям экономической активности. Франция и Италия, как правило, в целом более устойчивы, хотя и не застрахованы от сбоев.

Так, в Италии за некоторыми экстремальными погодными явлениями – особенно за сильными дождями и засухами – следует временное увеличение активности, отчасти отражающее усилия по восстановлению и благоприятные условия для строительства и сферы услуг. Франция в целом испытывает более умеренные последствия, при этом выгоды и потери в различных отраслях часто компенсируют друг друга.

На отраслевом уровне в разных странах выявляются несколько общих закономерностей. Строительство в целом нарушается периодами сильных дождей. Горнодобывающая и энергетическая отрасли чувствительны как к экстремальным температурам, так и к экстремальным осадкам, в то время как производство электроэнергии и газа обычно увеличивается во время холодов из-за более высокого спроса на отопление. Фармацевтический сектор выделяется как особенно уязвимый к экстремальной жаре, что отражает его зависимость от транспорта и логистики.

В целом, результаты показывают, что экстремальные погодные явления представляют собой существенный источник краткосрочного экономического риска. Их последствия зависят не только от типа события, но и от производственной и отраслевой структуры стран. Результаты подчеркивают важность включения климатических рисков в краткосрочный экономический анализ, прогнозирование и разработку сценариев, а также необходимость проведения политики, повышающей устойчивость наиболее уязвимых секторов.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## ECGI изучил феномен перегруза совета директоров

Европейский институт корпоративного управления (ECGI) опубликовал статью группы израильских исследователей «Перегруз совета директоров», в которой выявлена растущая асимметрия между расширенными полномочиями советов директоров и структурными ограничениями их возможностей. В статье отмечается, что совет директоров играет решающую роль в управлении корпоративным поведением. За последние два десятилетия регуляторы все чаще требуют от советов директоров контроля за соблюдением нормативных требований по широкому спектру проблем: от кибербезопасности и борьбы с отмыванием денег до климатических рисков. Каждый запрос к совету директоров имеет смысл, поскольку первостепенные вопросы выходят на обсуждение высшего эшелона, но в совокупности обращения за помощью создают проблему перегруза совета директоров.

Типичный совет директоров состоит из десяти членов и проводит восемь заседаний в год. Время и внимание директоров ограничены, как и вместимость повестки дня. В результате советы директоров вынуждены расставлять приоритеты наугад, делают вывод авторы. Понимание того, как советы директоров принимают решения и какие вопросы остаются без внимания, является одним из наиболее актуальных вопросов корпоративного управления, имеющим последствия как для долгосрочного успеха компаний, так и для более широких социальных результатов.

В статье рассматриваются причины перегруза совета директоров. Основываясь на данных о заседа-

ниях совета директоров и комитетов, систематическом анализе требований регуляторов к участию совета директоров и опросах практикующих специалистов, эксперты делают вывод, что, несмотря на значительное расширение обязанностей директоров, размер совета и частота заседаний остались относительно неизменными.

Также в статье оцениваются последствия перегруза совета директоров. Путем опроса членов совета директоров и использования идей из литературы по принятию решений выявлены два ключевых эффекта:

- На уровне отдельных директоров перегруз приводит к информационной усталости, когда даже усердные и компетентные директора прибегают к эвристическим методам и теряют мотивацию к изучению незнакомых вопросов;

- На уровне совета как группы перегруз искажает процесс формирования повестки дня, заставляя советы директоров недостаточно инвестировать в долгосрочную стратегию и системные риски.

ECGI предлагает конкретные политические решения. Регуляторам предлагается рассмотреть вопрос об отмене требований к участию совета директоров в решении определенных вопросов. Регуляторы должны указывать компаниям, как себя вести, а не определять, кто что должен делать в компании. Суды должны учитывать фактор перегруза совета директоров, устанавливая высокие пороговые значения ответственности при толковании обязанностей по надзору и либерально толкуя доктрины права акционеров на ознакомление с информацией.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## «Корпоративные ценности» и экономическая ценность – исследование

Европейский институт корпоративного управления (ECGI) опубликовал исследовательскую работу «Корпоративные ценности», подготовленную учеными Института права и экономики Пенсильванского университета. В работе рассматривается роль корпоративных ценностей в деятельности компаний и их связь с задачей создания экономической стоимости. Теоретическая часть исследования носит общий характер, однако институциональный анализ преимущественно основан на практике США.

Авторы предлагают рассматривать корпоративные ценности как инструмент максимизации долгосрочной экономической выгоды. По их мнению, такой подход позволяет примирить два распространенных взгляда на корпоративное управление: один делает акцент на ценностях и интересах заинтересованных сторон, другой – на приоритете создания экономической стоимости для акционеров.

Исследователи отмечают, что корпоративные ценности всегда присутствовали в деятельности компаний, однако в последние годы их значение существенно возросло. Они все сильнее влияют на поведение потребителей, сотрудников и инвесторов: совпадение ценностей может способствовать успеху компании, тогда как их несоответствие – подрывать ее положение. При этом разные группы заинтересованных сторон по-разному понимают, какими должны быть эти ценности.

Авторы отмечают, что большинство заинтересованных сторон способны достаточно легко донести свои ценности до компаний. Потребители делают это через свои решения о покупках товаров и бойкоты компаний-производителей товаров или услуг, сотрудники – выбирая работодателей и выражая свою позицию через внутренние каналы. Акционеры, напротив, располагают меньшими возможностями для передачи своих взглядов менеджменту, что создает информационный разрыв и может приводить к ошибочным решениям руководства.

Особое внимание авторы уделяют развитию механизмов акционерного участия, прежде всего в США. Первое направление связано с правилом Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), позволяющим акционерам включать свои предложения в материалы к годовому собранию (Rule 14a-8). В последние годы такие предложения все чаще касаются вопросов ценностей, включая ESG-тематику. На этом фоне в США обсуждаются инициативы по ограничению данного механизма, а представители SEC критиковали его использование для продвижения социальных и политических вопросов. Авторы считают, что отказ от механизма акционерных предложений или запрет на предложения, связанные с ценностями, были бы ошибочными, поскольку такие предложения дают руководству компаний прозрачный способ понять приоритеты инвесторов и не ограничивают полномочия советов

директоров. Вместо этого предлагается точечная корректировка правил для снижения рисков злоупотреблений.

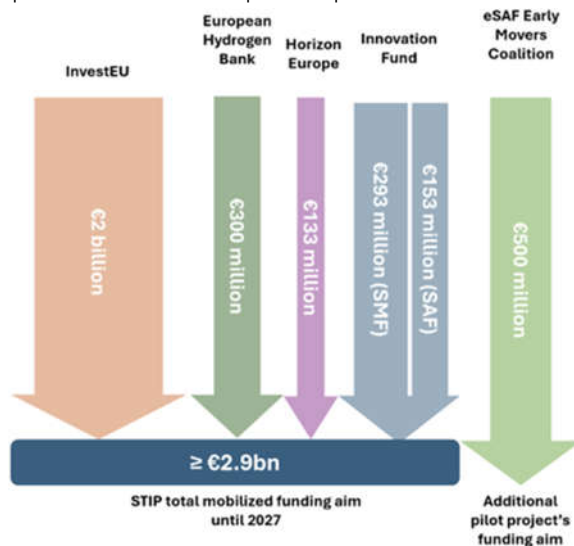
Второе направление связано с передачей права голосования от управляющих компаний напрямую инвесторам. Речь идет о механизмах, при которых клиенты инвестиционных фондов могут сами определять, как голосовать по акциям компаний из портфеля, например, поддерживать или отклонять ESG-инициативы, вместо того чтобы это решение принимал управляющий. Подобные решения начали внедрять крупнейшие управляющие активами, включая Vanguard, BlackRock и State Street, на фоне политического давления и критики их роли в корпоративном управлении.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## Европейский бизнес: стимулы для повышения инвестиций в устойчивый транспорт недостаточны

Европейская банковская федерация (EBF) и Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) выпустили позиционный документ по поводу реализуемости представленного несколько месяцев назад Еврокомиссией Плана инвестиций в устойчивый транспорт ЕС (STIP).

По итогам обсуждений с представителями банковского сектора, авиационной и судоходной отраслей Европейского Союза обе организации декларируют «четкий сигнал»: Евросоюзу по-прежнему необходимы более сильные стимулы, долгосрочные сигналы спроса, целенаправленные механизмы снижения рисков для привлечения финансирования и стабильная долгосрочная политика, чтобы сделать энергопереход авиации и судоходства реальностью. Без таких условий многие проекты в этих секторах остаются экономически нежизнеспособными и не могут привлечь банковское финансирование.



План STIP был объявлен Еврокомиссией в ноябре 2025 года в рамках пакета «Чистая промышленная сделка» и направлен на мобилизацию финансирования для сокращения выбросов в авиации и водном транспорте.

➤ **СМ. МОНИТОРИНГ ЗА НОЯБРЬ 2025 Г.** Одним из ключевых направлений STIP является ускорение инвестиций в устойчивые авиационные и морские виды

топлива (SAF и SMF) как основной инструмент сокращения выбросов в ближайшей и среднесрочной перспективе. Согласно плану, к 2027 году предполагается мобилизовать не менее 2,9 млрд евро через различные финансовые инструменты ЕС. Однако для выполнения требований инициатив ReFuelEU Aviation и FuelEU Maritime потребуются значительно большие инвестиции – около 100 млрд евро к 2035 году.

EBF и UNEP FI указывают, что участники обсуждений подчеркнули: переход к низкоуглеродным технологиям в авиации и судоходстве сталкивается с рядом рыночных и финансовых барьеров. Оба сектора считаются трудно поддающимися декарбонизации, поскольку почти 99% их энергопотребления по-прежнему основано на ископаемом топливе.

Авиационная отрасль в ЕС обеспечивает более 110 млрд евро вклада в ВВП и около 281 тыс. рабочих мест, при этом на нее приходится 13,8% выбросов парниковых газов транспортного сектора. Морской транспорт формирует около 61,8 млрд евро ВВП и обеспечивает занятость примерно 393 тыс. человек, создавая 12,7% выбросов транспортного сектора.

По мнению отрасли, для привлечения инвестиций необходимы долгосрочная предсказуемость регулирования и устойчивые сигналы спроса.

В авиационной отрасли это включает поддержание стабильных объемов поставок экологически чистого авиационного топлива (SAF), обеспечение более линейного роста спроса и предоставление многолетних или предварительных квот для поддержки долгосрочных соглашений о закупке и обоснования инвестиций в экологически чистое авиационное топливо.

В морском транспорте ключевым драйвером перехода рассматривается Система торговли выбросами ЕС (EU ETS), однако участники подчеркнули необходимость более широкого набора политических инструментов и более последовательной реализации Директивы ЕС по возобновляемой энергии (RED III).

Еще одним ключевым вопросом остается разрыв в стоимости между низкоуглеродными и традиционными видами топлива. Для его сокращения предлагается использовать комбинацию инструментов – в частности двусторонние аукционы, контракты на разницу цен на углерод (CCfD), а также финансирование через систему торговли выбросами и другие механизмы.

Однако авторы оценивают этот подход критически: по их мнению, право голосования должно оставаться у управляющих при условии более активного учета предпочтений клиентов. Такой подход, по их мнению, позволяет более эффективно доносить ценности инвесторов до корпоративного руководства.

В целом исследование делает вывод, что корпоративные ценности не противоречат задаче создания экономической стоимости, а могут рассматриваться как ее неотъемлемая часть. Эффективные механизмы передачи предпочтений инвесторов играют ключевую роль в согласовании интересов между акционерами и менеджментом.

Участники также отметили необходимость расширения гарантий, механизмов распределения рисков и государственной финансовой поддержки для привлечения частного капитала. По их мнению, дополнительные гарантии, экспортное кредитование, гранты и механизмы покрытия первых убытков особенно важны для первых коммерческих проектов и новых цепочек поставок чистого топлива.

Отдельно подчеркивалась роль экосистемных подходов, объединяющих производителей топлива, транспортные компании, инфраструктурных операторов, инвесторов и местные сообщества. В качестве примеров таких подходов назывались кластерные проекты,

[ПОЗИЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ](#)

## Граждане ЕС проявляют растущий интерес к электромобилям – опрос

Европейский центр данных по альтернативным видам топлива (European Alternative Fuels Observatory, EAFO) опубликовал «Мониторинг потребителей» за 2025 год, представляющий оценку отношения потребителей к электромобилям в 27 странах ЕС.

Опрос более 3000 автомобилистов показал, что около четырех из пяти положительно или нейтрально относятся к электромобилям. Однако многие водители по-прежнему не уверены в том, насколько электромобили соответствуют их повседневным потребностям в передвижении.

Уровень осведомленности об электромобилях выше в странах с большей долей электромобилей, таких как Дания, Ирландия, Люксембург, Германия и Нидерланды, где на отношение влияют личное использование, мнение окружающих и в целом общественная информированность.

[РЕЛИЗ](#)

«зеленые судоходные коридоры» и совместная инфраструктура, которые могут агрегировать спрос, снижать риски и ускорять масштабирование новых технологий. Еще одной темой обсуждений стала необходимость того, чтобы регулирование ЕС, включая финансовое регулирование, способствовало финансированию перехода в авиации и судоходстве. При этом участники подчеркнули, что требования пруденциального регулирования остаются фундаментальными для устойчивости финансовой системы и не должны существенно различаться между секторами.

Социально-экономические и жилищные условия также играют важную роль в восприятии.

Обеспокоенность по поводу доступности общественной зарядной инфраструктуры снизилась с 2023 года, что объясняется быстрым расширением сетей по всей Европе. Тем не менее, доступ к надежной зарядке рядом с домом остается критически важным, особенно для домохозяйств без частной парковки.

Стоимость электромобилей по-прежнему является основным препятствием для многих потребителей, даже несмотря на то, что экологические преимущества, привлекательные ходовые характеристики и экономичность признаются ключевыми достоинствами. Значительная часть автомобилистов рассматривает покупку электромобиля в будущем, что свидетельствует о растущем признании электромобилей как практичной альтернативы.



**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»**

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

119017, МОСКВА, УЛ. БОЛЬШАЯ ОРДЫНКА, Д. 44, СТР. 4  
[GLOBALREGULATION@AC-FORUM.RU](mailto:GLOBALREGULATION@AC-FORUM.RU)

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