



# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В ИЮЛЕ 2020 Г.

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Рынки

В июле 2020 года рынок «зеленого» финансирования продолжал оставаться достаточно активным. За месяц были выпущены 70 «зеленых» облигаций объемом около 20 млрд долл. (против 69 выпусков на 14,9 млрд долл в июне). Основные рынки, на которых выпущены в обращение облигации – Европа (почти 14 млрд долл.), США (3,8 млрд долл.), азиатские страны (свыше 2 млрд долл.). Крупнейшие из выпусков обеспечат создание генерирующих мощностей на базе возобновляемых источников энергии, а также развитие транспорта с низким углеродным следом «зеленого» жилищного строительства (Германия, Франция), «устойчивого» жилищного и коммерческого строительства (Сингапур), строительство и интеграцию в общую европейскую сеть офшорных генерирующих ветряных электростанций (Германия и Голландия).

Начиная с этого выпуска мы вводим новый раздел Мониторинга – «Рынки и инструменты» → стр. 19

### Регулирование и стандарты

Спустя год после исторического заявления Круглого стола бизнеса США, в августе 2019 г. впервые отказавшегося от примата акционерной стоимости как цели корпорации и признавшего значение заинтересованных сторон, обсуждение этих вопросов в политическом и корпоративном сообществе Соединенных Штатов достигло нового пика.

Широчайшее обсуждение получила законодательная инициатива Министерства труда США по ограничению функции управляющих пенсионными фондами выбирать инвестиции на основе факторов ESG. → стр. 11

В свою очередь, Комиссия по ценным бумагам и биржам США в лице члена SEC Элада Л. Ройсмана ясно дала понять, что видит в тематике ESG слишком много субъективизма и потому не считает нужным вводить законодательную обязанность для компаний по раскрытию ESG-информации.

Что касается Консультативного комитета инвесторов при SEC, который в мае рекомендовал Комиссии включить вопросы ESG в сферу своего внимания и регулирования, то Комиссия презентовала новые правила избрания членом Комитета, отметив, что действующие его члены (отработавшие один полный срок) не смогут в него более избираться.

В настоящем выпуске Мониторинга события в США представлены в специальном разделе → стр. 10

В Европейском Союзе завершился очередной раунд консультаций по проекту Стратегии устойчивого финансирования. Регуляторы финансового рынка настаивают на необходимости единообразного раскрытия ESG-информации на единой доступной онлайн-платформе. → стр. 13

## СОДЕРЖАНИЕ

### **ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG → стр. 5**

S&P Global: разработка вакцины COVID-19 в контексте факторов ESG

CDP: анализ восстановительных программ на соответствие устойчивому развитию

Евросоюз: как государства-члены ЕС интегрируют инвестиции в устойчивую энергетику в свои планы восстановления

EY: для восстановления экономики необходимо обновить модель государственно-частного взаимодействия

### **РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 6**

Политический форум ООН рассмотрел вопросы устойчивого развития

Всемирный банк выпустил руководство по разработке зеленой таксономии в помощь финансовым регуляторам

Обзор СФС: как финансовые ведомства учитывают климатические риски в оценке финансовой стабильности

Еврокомиссия прорабатывает инструменты устойчивого корпоративного управления

Евросоюз: определенным компаниям предпишут раскрывать нефинансовую информацию в соответствии с Таксономией ЕС

Евросоюз: установлены технические требования к методологии климатических бенчмарков ЕС; инициатива по противодействию greenwashing

Рекомендации AXA IM по распределению активов при «Стратегии + 1,5°C»

Carbon Disclosure Project: банки помогут устойчивой экономике, оценивая заемщиков

Китай планирует проводить анализ «экологических» показателей банков каждый квартал

GRI ищет кандидатов в органы управления

### **США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ → стр. 10**

SEC не видит ESG-тематику своей миссией

Минтруд США: факторы ESG – не гарантия безопасности для пенсионных фондов

Счетная палата США проанализировала подходы к ESG

Американские инвесторы требуют от регуляторов признания климатических угроз системным риском – обзор NYT «Компас» для директоров: анализ и рекомендации от Wachtell Lipton

Предложение для SEC: раскрывать местонахождение производств для оценки климатических рисков

### **ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 13**

Обсуждение проекта Стратегии устойчивого финансирования

Европейские власти дискутируют о вредных выбросах на морском транспорте

Еврокомиссия приняла две стратегии – по интеграции энергосистем и по водороду

Водородное партнерство России и Германии

Еврокомиссия инвестирует в инновационные проекты чистых технологий

Еврокомиссия представила концепцию Стратегии по сокращению выбросов метана

Новые общественные консультации Еврокомиссии по «зеленым» документам

ЕС распределил гранты на исследовательские проекты в сфере изменения климата

ЕС готовит к запуску Фонд модернизации в помощь 10 государствам

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 17

GRI представила «Кнут и пряник» – обзор регулирования отчетности по устойчивому развитию в мире  
GRI и SASB объявили о сотрудничестве

GRI разрабатывает стандарт прозрачности нефтегазового сектора

Совет по стандартам раскрытия информации о климате выпустил руководство для компаний

Компания Bureau Veritas Brazil – 41-й верификатор стандарта климатических облигаций

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 19

«Доклад о зеленой экономике» от Лондонской фондовой биржи

Китайский банк развития разместил зеленые облигации одновременно на нескольких рынках

Азиатский банк развития инвестирует в зеленые облигации Грузии

В Латинской Америке выпущена первая зеленая облигация для грузовых ж/д перевозок по стандарту CBI

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 20

GRI Academy запустила первый онлайн-курс для обучения специалистов по ESG

Новый класс климатических рейтингов от CDP

Deutsche Börse запускает первые европейские климатические индексы

## ESG В ПРАКТИКЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА → стр. 21

BlackRock голосует «против» в компаниях, не решающих климатические проблемы

Нефтегазовые мейджоры «подписались» на новую цель по снижению углеродоемкости

Apple планирует нулевой углеродный след к 2030 году

Nestle Malaysia к концу 2020 года перейдет на бумажные соломинки

Total списывает балансовые запасы нефти на 9,3 млрд долл. и покидает канадское нефтяное лобби

Microsoft инвестирует средства климатического фонда и вступает в Green Group

Henkel выпустила первую в мире облигацию для финансирования борьбы с пластиковыми отходами

Всемирная федерация бирж публикует ежегодное исследование устойчивости

500 Startups: стартапы учитывают ESG-факторы уже на ранних стадиях

AXA IM опубликовала отчет по стандарту TCFD

Morgan Stanley вступил в альянс по учету углерода

Женщины в советах директоров публичных компаний Испании

Женщины-инвесторы продвигают реформы ESG на развивающихся рынках

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 25

Пространственное финансирование: новый метод оценки рисков изменения климата

Исследование «Практики ответственного банкинга» на примере крупнейших банков

Долгосрочные ценности могут помочь снизить ущерб от активистов

Судебные иски – не лучший путь к подлинному разнообразию в советах директоров

AXA IM: ESG-инвестирование научно обосновано

ESG в контексте Black Lives Matter

Нефинансовая информация как драйвер трансформации: опыт Италии

## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

### S&P Global: разработка вакцины COVID-19 в контексте факторов ESG

Кредитные аналитики S&P Global рассматривают, какое влияние в контексте факторов ESG окажет разработка вакцины COVID-19 на развитие фармацевтической индустрии и ее социальное позиционирование.

По мнению авторов, несмотря на определенные риски, экономическая и социальная польза от вакцины COVID-19 будет огромной. Помимо прямой выгоды – спасения жизней, она может улучшить репутацию отрасли. Общество смогло бы вернуться к нормальной жизни, экономика – быстрее восстановиться и создать рабочие места.

Аналитики S&P Global подробно разбирают планы фармкомпаний по разработке вакцины и отмечают, что в «гонке за вакциной» может быть несколько победителей – как из числа участников американского правительственного плана Operation Warp Speed, так и другие фармгиганты из Европы или Китая.

При этом общественность и правительства ожидают, что вакцина будет доступной: по мнению авторов обзора, репутация отрасли будет зависеть не только от разработки эффективных и безопасных методов лечения, но также от их цены и доступности.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200708-what-does-pharma-s-quest-for-a-covid-19-vaccine-mean-for-its-credit-quality-and-esg-profile-11555718>

### CDP: анализ восстановительных программ на соответствие устойчивому развитию

Директор международной инициативы по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) по региону Гонконг, Юго-Восточная Азия, Австралия и Новая Зеландия Пратима Дивги анализирует о политику различных стран по «зеленому» выходу из кризиса, вызванного пандемией COVID-19.

Эксперт отмечает, что, обдумывая выход из кризиса, власти сталкиваются с двумя потенциальными сценариями действий: возвращение к экономической модели развития за счет регенеративного потенциала планеты, или переосмысление экономической модели на базе принципов устойчивого развития, с установкой приоритетов в виде здоровья и благополучия людей и планеты в целом.

Пратима Дивги пишет, что каждый из этих вариантов может быть встроен в пакеты экономических стимулов – но первый «несомненно, вновь выведет нас на путь к будущему кризису».

С этой точки зрения Дивги рассматривает ряд восстановительных программ, реализуемых правительствами и центральными банками, а также действия частного сектора.

Канада, объявила о серии мер экономического реагирования, требующих от компаний раскрытия

информации по вопросам, связанным с климатом, для предоставления государственной поддержки. Европейская комиссия пообещала, что ее план восстановления в размере 750 млрд евро будет оставаться приверженным климатическим целям ЕС.

Это видение также разделяют развитые страны Азиатско-Тихоокеанского региона: Новая Зеландия и Южная Корея. Обе страны заслужили похвалу за эффективную борьбу с пандемией COVID-19, а в настоящее время они разрабатывают комплексные национальные планы, которые решат проблемы создания рабочих мест и экологического восстановления.

Примечательно, что Южная Корея не впервые превращает крупный экономический кризис в катализатор инклюзивного развития. Страна запустила национальную стратегию «зеленого роста» еще в 2009 году после финансового кризиса 2007-2008 годов.

При этом, напоминает эксперт, согласно данным одного из отчетов CDP, только 15% из 543 опрошенных компаний используют в своей деятельности решения, связанные с восстановлением природы.

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/how-to-ensure-our-economic-recovery-stays-green-and-inclusive>

## Евросоюз: как государства-члены ЕС интегрируют инвестиции в устойчивую энергетику в свои планы восстановления

Европейская комиссия разместила на своем сайте записи вебинаров, проведенных в рамках Инвестиционного форума по устойчивой энергетике 16 и 30 июня 2020 года. На вебинарах обсуждалось, как государства-члены ЕС включают инвестиции в устойчивую энергетику в свои планы восстановления экономики, и как национальные финансовые учреждения поддерживают эти усилия. Спикеры из Бельгии, Хорватии, Нидерландов, Польши и Словакии сообщили о текущей работе по

разработке ответа на пандемию COVID-19, уделяя особое внимание экологическому восстановлению. Вебинары показали, что не существует универсального решения для интеграции устойчивой энергетики в планы восстановления. Участники наметили различные инвестиционные приоритеты и конкретные структуры государственного финансирования, основанные на особенностях их экономик и планах инвестиций в устойчивую энергетику, принятых до кризиса.

[https://ec.europa.eu/info/events/webinar-sustainable-energy-investment-member-state-recovery-plans-part-i-2020-jun-16\\_en](https://ec.europa.eu/info/events/webinar-sustainable-energy-investment-member-state-recovery-plans-part-i-2020-jun-16_en)

## ЕУ: для восстановления экономики необходимо обновить модель государственно-частного взаимодействия

Руководитель практики банковского сектора и рынков капитала в компании ЕУ Ян Белленс и руководитель практики правительственного и государственного секторов Джордж Аталла проводят подробный анализ областей сотрудничества, критически важных для достижения целей устойчивого восстановления экономики после пандемии COVID-19: более устойчивой и продуктивной экономики, зеленого будущего и более справедливого общества. По мнению авторов, чтобы обеспечить устойчивое восстановление после пандемии, потребуется новая модель сотрудничества между государственным и частным секторами. Коалиции между всеми фигурантами экономики – правительствами, регулирующими органами, банками и компаниями –

могут изменить способ создания дополнительной стоимости. Без подобного сотрудничества восстановление экономики будет менее быстрым, менее надежным и менее устойчивым.

Чтобы обеспечить устойчивый рост и занятость, а также расставить приоритеты на будущее, правительства, банки и предприятия должны сотрудничать в шести ключевых областях:

- устранение последствий кризиса;
- направление инвестиционных потоков;
- сбалансированная налоговая политика;
- поддержка международной торговли;
- внедрение инноваций;
- повышение квалификации работников.

[https://www.ey.com/en\\_gl/covid-19/how-do-we-revive-the-economy-and-reframe-the-future](https://www.ey.com/en_gl/covid-19/how-do-we-revive-the-economy-and-reframe-the-future)

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### Политический форум ООН рассмотрел вопросы устойчивого развития

Организация Объединенных Наций провела Политический форум, посвященный устойчивому развитию. Ключевой темой Форума стало влияние пандемии COVID-19 на системы управления и общества.

На форуме был представлен доклад Генерального секретаря о ходе выполнения Целей устойчивого развития ООН. В докладе говорится, что пандемия COVID-19 серьезно подрывает возможности достижения к 2030 году всех целей в области устойчивого развития, несмотря на наличие определенных успехов до начала пандемии (доклад содержит срез информации на конец апреля 2020 г.).

<https://news.un.org/ru/story/2020/07/1381621>

<https://undocs.org/ru/E/2020/57>

## Всемирный банк выпустил руководство по разработке зеленой таксономии в помощь финансовым регуляторам

Всемирный банк опубликовал Руководство по разработке зеленой таксономии на национальном уровне с целью помочь регуляторам развивающихся стран «озеленить» свои финансовые системы.

Отсутствие ясности в отношении того, какие виды деятельности и активы могут быть определены как «зеленые», долгое время создавало барьер для расширения сферы «зеленых» финансов. Зеленая таксономия определяет виды деятельности или инвестиции, которые обеспечивают достижение экологических целей, помогая более эффективно направлять капитал на приоритетные экологически устойчивые проекты. Руководство создано в помощь банкам и другим финансовым учреждениям

при создании и структурировании экологических банковских продуктов (например, займов, кредитов и гарантий). Оно также поможет инвесторам в части определения объектов инвестирования, соответствующих критериям устойчивости.

Руководство было подготовлено Всемирным банком в ответ на просьбу Центрального банка Малайзии (Bank Negara Malaysia) разработать общий свод терминов для экологических вопросов финансового сектора с целью поддержать борьбу с климатическими рисками при поиске финансирования, кредитовании и инвестиционной деятельности.

<https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/953011593410423487/.%20please%20accept%20our%20thanks%20for%20reviewing%20the>

## Обзор СФС: как финансовые ведомства учитывают климатические риски в оценке финансовой стабильности

Совет по финансовой стабильности опубликовал обзор опыта финансовых регуляторов по учету рисков, связанных с климатом, в мониторинге финансовой стабильности. Обзор базируется на данных, предоставленных государствами-членами СФС, международными организациями, а также частными компаниями.

Анализ показывает, что у финансовых регуляторов существует различный подход к рассмотрению и учету климатических рисков как части мониторинга финансовой стабильности. Около 3/4 респондентов рассматривают или планируют учитывать связанные с климатом риски при оценке финансовой стабильности. Большинство фокусируется на последствиях изменения цен на

активы и качестве кредитов. Небольшое число ведомств также рассматривают последствия для рисков, связанных с андеррайтингом, ответственностью, юридических и операционных рисков.

Банки и страховые компании наиболее ответственно подходят к учету связанных с климатом кредитных и рыночных рисков, по сравнению с другими типами рисков. Некоторые финансовые органы проводят количественную оценку рисков, связанных с климатом. Однако ни один из подходов к количественной оценке не дает целостной оценки воздействия связанных с климатом рисков на мировую финансовую систему.

<https://www.fsb.org/2020/07/stocktake-of-financial-authorities-experience-in-including-physical-and-transition-climate-risks-as-part-of-their-financial-stability-monitoring/>

## Еврокомиссия прорабатывает инструменты устойчивого корпоративного управления

Европейская комиссия проводит общественное обсуждение концепции нового регулирования «Устойчивое корпоративное управление». Эта инициатива направлена на совершенствование законодательства о компаниях и нормативно-правовой базы корпоративного управления, чтобы обеспечить более эффективные стимулы для компаний создавать новую стоимость на основе принципов долгосрочности и устойчивости. Комиссия поясняет, что «Устойчивое корпоративное управление» призвано дополнить пересматриваемую в настоящее время Директиву ЕС о нефинансовой отчетности.

В пояснительной записке к концепции отмечается, что избыточное давление на компании с точки зрения приращения акционерной стоимости и сопутствующее давление на директоров при помощи инструментов краткосрочной мотивации привели в период с 1992 по 2018 год к серьезному росту выплат акционерам и не менее серьезному падению капзатрат и расходов на исследования и разработки.

Концепция нацелена на улучшение согласования интересов компании и заинтересованных сторон путем, в частности, изменения подходов к роли советов директоров.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12548-Sustainable-corporate-governance>

## Евросоюз: определенным компаниям предпишут раскрывать нефинансовую информацию в соответствии с Таксономией ЕС

Европейская комиссия представила для общественного обсуждения концепцию нового регулирования, предписывающего крупным листинговым компаниям, банкам и страховым организациям публиковать информацию о том, как и в какой степени их деятельность соответствует тому, что считается экологически устойчивым, на

основе Таксономии ЕС. Такое нововведение позволит инвесторам делать осознанный выбор и будет стимулировать частные инвестиции в устойчивую деятельность.

Таксономия ЕС была принята всеми инстанциями Евросоюза и официально опубликована в июне 2020 г.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12440-Commission-Delegated-Regulation-on-taxonomy-alignment-of-undertakings-reporting-non-financial-information>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R0852&from=EN>

## Евросоюз: установлены технические требования к методологии климатических бенчмарков ЕС; инициатива по противодействию greenwashing

Европейская комиссия утвердила новые правила, устанавливающие минимальные технические требования для методологии климатических бенчмарков ЕС, а также ряд требований по раскрытию информации в области ESG (правила оформлены как поправки в Регламент ЕС 2016/1011 об индексах, используемых в качестве контрольных показателей в финансовых инструментах и финансовых контрактах или для измерения эффективности инвестиционных фондов от 2016 г.). Климатические бенчмарки ЕС направлены на помощь инвесторам в принятии инвестиционных климатически-сознательных стратегий и в обосновании своих решений. Они, в частности, учитывают риски greenwashing – практики продажи финансовых продуктов как «зеленых», так и в более широком смысле, «устойчивых», когда на самом

деле они не соответствуют основным экологическим стандартам.

Новое законодательство также устанавливает ряд требований к раскрытию информации ESG для администраторов бенчмарков, включая раскрытие информации о соответствии целям Парижскому соглашению.

Помимо этого, Еврокомиссия начала общественные консультации по концепции документа, который устанавливал бы для компаний обязанность обосновывать свои заявления об экологическом воздействии их продуктов/услуг с использованием стандартных методов их количественной оценки. Целью документа является установление надежности, сопоставимости и проверяемости претензий по всему ЕС для сокращения возможностей для greenwashing.

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-climate-benchmarks-and-benchmarks-esg-disclosures\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-climate-benchmarks-and-benchmarks-esg-disclosures_en)

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12511-Environmental-claims-based-on-environmental-footprint-methods>

## Китай планирует проводить анализ «экологических» показателей банков каждый квартал

Китай планирует ежеквартально анализировать результаты деятельности банков в секторе зеленого финансирования со следующего года в целях активизации усилий по продвижению устойчивого финансирования, следует из проекта руководства, выпущенного Народным банком Китая.

Народный банк Китая и его подразделения будут оценивать банки на основе ряда показателей, включая долю зеленого финансирования в совокупном бизнесе.

Проект нового правила опубликован для общественного обсуждения.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-07-21/china-unveils-plan-to-evaluate-banks-green-finance-performance-kcvkoxgj?srnd=green-finance>

## Рекомендации AXA IM по распределению активов при «Стратегии + 1,5°C»



Компания AXA Investment Management провела исследование, каким образом следовало бы перераспределить активы, чтобы максимально препятствовать глобальному потеплению в соответствии со «Стратегией +1,5°C» (цели

<https://www.axa-im.com/documents/23818/221263/AXA+IM+-+Strategic+Asset+Allocation+for+a+%2B1.5%C2%B0C+World%2C+a+proposed+framework-+July+2020.pdf/0833ec86-2b67-1682-baf3-aee5a5ae81ca?t=1594047036454>

Парижского соглашения по удержанию глобальной средней температуры «намного ниже» 2°C относительно доиндустриальных значений). Компания исходила из текущих данных по углеродоемкости и связанной с климатом типологии активов.

Компания приводит данные о влиянии различных типов активов на изменение климата и предлагает пошаговый алгоритм для перераспределения активов с целью соответствия целям Парижского соглашения:

1. Определите базовый портфель смешанных инвестиций (биржевые акции и облигации);
  2. Пересмотрите классы активов в соответствии с интенсивностью климатических выбросов и влиянием глобального потепления.
  3. Проведите стратегическое распределение активов по уровню углеродной оптимизации. Двигайте эффективную границу портфеля.
  4. Уточните и настройте методологию.
- AXA отмечает, что, согласно расчетам, перераспределение активов может быть достигнуто без потери доходности.

## Carbon Disclosure Project: банки помогут устойчивой экономике, оценивая заемщиков

Исследование, проведенное организацией Carbon Disclosure Project (CDP), подчеркивает, что финансирование вырубки лесов ведет за собой неизбежный и существенный риск. Растут не только физические риски для сельского хозяйства со стороны все более частых экстремальных погодных явлений. Ситуация отражается на итоговых показателях производителей и их способности погашать кредиты. Риски переходного периода (transition risks) также нельзя больше игнорировать, поскольку мир движется к более устойчивому будущему.

Переход к чистой экономике дает банкам новые возможности за счет роста таких отраслей, как возобновляемые источники энергии, или быстро адаптирующихся секторов, таких как сельское хозяйство. Предпринимая действия по оценке своих портфелей, банки могут не только управлять

рисками, но и пользоваться стартовым преимуществом, быть в авангарде изменений.

Экологические риски, такие как гибель лесов, должны стать неотъемлемой частью стандартной процедуры оценки клиента (KYC) для банков. Понимание клиентов и их вовлеченности в процесс вырубки позволит банкам давать точную оценку экологического риска заемщика, а, следовательно, его потенциальной способности выплатить долг. Таким образом банки смогут выставить надежный финансовый барьер на пути угрозы окружающей среде. Раскрытие информации – первый и основной шаг к экологической ответственности.

Организация Carbon Disclosure Project (CDP) совместно с рядом банков разрабатывает систему показателей, которые позволят банкам лучше понимать свою подверженность экологическому риску и управлять этим риском.

<https://www.cdp.net/en/articles/forests/greater-bank-transparency-is-key-to-stop-funding-dangerous-deforestation>

## GRI ищет кандидатов в органы управления

Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) проводит открытый конкурс на вакансии в Совете директоров и Совете заинтересованных сторон. Совет директоров GRI – орган принятия решений по управлению и долгосрочной стратегии, Совет заинтересованных сторон – многосторонний форум, консультирующий Правление по стратегическим вопросам и бизнес-планированию.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/Opportunities-to-shape-GRIs-governance.aspx>

В руководстве GRI должны быть представлены пять групп: предприятия, инвестиционные институты, профсоюзы, посредники и гражданское общество. Текущие вакансии в Совете заинтересованных сторон открыты для представителей инвестиционных институтов.

## США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ

### SEC не видит ESG-тематику своей миссией

Член Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Элад Л. Ройсман выступил с развернутой позицией по вопросам подходов к сфере ESG, включая роль SEC. Выступление Ройсмана на Национальной конференции Общества корпоративного управления стало первой аргументированной и обстоятельной реакцией SEC на волну призывов к Комиссии занять активную роль в этой сфере со стороны инвестиционной и политической общественности.

В мае Консультативный комитет инвесторов при SEC утвердил перевесом голосов Рекомендацию, в которой Комиссии предлагается обновить требования к отчетности эмитентов, включив в нее существенные ESG-факторы (в начале августа Комиссия изменила порядок избрания членов этого комитета).

Элад Л. Ройсман ясно дал понять, что SEC не готова поддаться на призывы. Он считает, что нет необходимости вводить законодательную обязанность для компаний по раскрытию информации о ESG-факторах, поскольку данный термин охватывает довольно обширную область, его границы

субъективны, а перечень проблем, входящих в сферу ESG, постоянно меняется. Кроме того, этот тип обязательного раскрытия часто подвержен субъективной трактовке и связан с вопросами, выходящими за рамки «благополучия инвесторов».

Американские компании обязаны раскрывать существенную для инвесторов информацию, и при этом несут большой судебный риск по сравнению с компаниями, зарегистрированными в других юрисдикциях. Публичные компании США несут ответственность перед SEC и другими федеральными агентствами за искажение и сокрытие фактов.

Несмотря на то, что в последние годы управляющие активами активно разрабатывают «зеленые» инвестиционные продукты на волне спроса, Ройсман полагает, что отдельные фонды ставят экологические или социальные цели выше экономической отдачи в ущерб розничным инвесторам. Также его беспокоит проблема greenwashing.

<https://www.sec.gov/news/speech/roisman-keynote-society-corporate-governance-national-conference-2020>  
<https://www.sec.gov/news/press-release/2020-173>

### Американские инвесторы требуют от регуляторов признания климатических угроз системным риском – обзор NYT

Корреспондент The New York Times Кристофер Флавелл публикует обзор требований крупных американских инвесторов к американским регуляторам о необходимости принятия мер по предотвращению изменения климата, представляющего системный риск для экономики.

Инвесторы обеспокоены тем, что, если регуляторы не будут действовать, изменение климата может привести к внезапному падению цен на некоторые компании, последствия чего могут повлиять на

экономику. Предоставление дополнительной информации об этом риске, например, установление требования от компаний раскрывать больше информации о своих выбросах парниковых газов или о том, какие из их объектов подвержены риску в результате повышения уровня моря, может помочь инвесторам принять более правильные решения. Это, в свою очередь, может подтолкнуть компании к снижению выбросов или риску потерять доступ к инвестициям или доступным страховым покрытиям.

<https://www.nytimes.com/2020/07/21/climate/investors-climate-threat-regulators.html>

## Минтруд США: факторы ESG – не гарантия безопасности для пенсионных фондов



Министерство труда США (the U.S. Department of Labor) выступило с инициативой, которая вызвала в деловых и политических кругах Америки бурную волну обсуждения, отражающего разницу в подходах к проблематике ESG. Раскол в значительной степени совпадает с линией политического водораздела.

Минтруд в течение июля проводил общественные консультации по вопросу о внесении поправок в закон 1974 года «О пенсионном обеспечении» (ERISA) в целях ограничения функции управляющих пенсионными фондами выбирать инвестиции на основе факторов ESG. Министерство опасается, что инвестирование на основе факторов ESG является высокорисковым.

Чтобы выбрать инвестиции с компонентом ESG, управляющие должны будут сравнивать инвестиции или стратегии по «денежным» факторам, таким как диверсификация, ликвидность и норма прибыли. Наиболее важно то, что предлагаемые правила запрещают предоставлять квалифицированную инвестиционную альтернативу по умолчанию («QDIA») с компонентом ESG в пенсионной схеме 401(k), даже если данная инвестиционная альтернатива удовлетворяет требованиям денежного фактора. Позиция Минтруда США состоит в том, что критерии QDIA не для пенсионных схем в рамках ERISA не предполагают преследования фондом нефинансовых целей, каким бы привлекательным ни было соотношение риска и доходности. От фонда требуется применять общепризнанные эффективные инвестиционные стратегии, диверсифицировать инвестиции для минимизации крупных убытков и обеспечивать сохранность капитала, распределяя риски между долговыми инструментами и акциями. Для защиты интересов рабочих и служащих, участвующих в пенсионных схемах, предлагается исключить факторы ESG при выборе QDIA, поясняет Минтруд США в сопроводительной записке к проекту поправок.

На инициативу поступило более 600 отзывов, от совсем лаконичных («Не ограничивайте использование инвестиций на ESG-тематику в рамках пенсионных планов, отвечающих требованиям налогообложения и регулируемых Законом о пенсионном обеспечении сотрудников»; «Мне кажется, это попытка нынешней

администрации ограничить личный выбор. Социально ответственное инвестирование и фидуциарная ответственность не исключают друг друга. Это плохая идея, и я ее не поддерживаю») до развернутых презентаций – от частных граждан, общественных организаций, институциональных инвесторов, политиков.

Примечательно, что предложение Минтруда США критикуется сразу по разным линиям.

Так, группа из 13 влиятельных сенаторов-демократов (в том числе Берни Сандерс и Элизабет Уоррен) пишут в адрес Министерства, что его инициатива категорически неуместна, поскольку подрывает возможности учитывать данные фирм о расе и разнообразии при принятии инвестиционных решений: «В то время как люди по всей стране требуют подотчетности и обращаются к имеющимся инструментам борьбы за расовое и экономическое равенство – от пропаганды широких федеральных реформ для борьбы с системным расизмом до принятия малых шагов на персональном уровне, таких как поддержка бизнеса, принадлежащего темнокожим, – Министерство движется в противоположном направлении». Сенаторы «настоятельно призывают» Минтруд отказаться от предлагаемых поправок и направить свои усилия «на множество неотложных вопросов, стоящих перед американскими рабочими в свете COVID-19». Известный инвестор и приверженец защиты климата Джереми Грэнтэм критикует Минтруд уже с менее политизированной точки зрения. Он призывает ведомство отказаться от планов изменить регулирование или, по крайней мере, признать, что вопросы ESG на самом деле могут представлять существенные краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные финансовые последствия и риски.

Сторонники Минтруда, напротив, критикуют в целом идеологию ответственного инвестирования. Так, Логан Олбрайт из консалтинговой фирмы Capital Policy Analytics считает ESG-инвестирование для пенсионных схем «безрассудным подходом к выбору инвестиций»: «Ясно, что это противоречит интересам работников, которым нужен только безопасный и надежный сберегательный счет». Олбрайт указывает, что пенсионный фонд госслужащих Калифорнии «быстро перешел от здорового профицита к дефициту в размере более 100 млн долл, когда в 2007 году его менеджеры начали уделять приоритетное внимание экологически безопасным инвестициям». При этом, по его данным, главным фактором, приведшим к убытку, было решение продать активы в табачной индустрии из соображений социальной ответственности. Следует отметить, что Capital Policy Analytics возглавляет Айк Брэннон, в чьем послужном списке – пост главного экономиста в предвыборной кампании сенатора Джона Маккейна в 2008 году.

Поддерживает инициативу Минтруда и Национальный фонд стрелкового спорта (National Shooting Sports Foundation, NSSF) – торговая ассоциация индустрии производства стрелкового оружия и боеприпасов. Производители оружия пишут, что интересы американских трудящихся должны быть защищены от «чисто политических мотивов». Они полагают, что движущей силой ESG-инвестирования являются компании-поставщики рейтингов, «получающие прибыль от продвижения нематериальных факторов инвестирования ESG, а не акционерной стоимости». Отдельно NSSF подчеркивает, что рейтинговые компании не обращают внимания на «обширную работу по ESG в нашей индустрии».

<https://beta.regulations.gov/document/EBSA-2020-0004-0002>

<https://www.icgn.org/sites/default/files/11.%20ICGN%20Response%20to%20the%20Department%20of%20Labor%20proposal%20on%20Financial%20Factors%20in%20Selecting%20Plan%20Investment%20Proposed%20Regulation.pdf>

## Счетная палата США проанализировала подходы к ESG

Счетная палата США (United States Government Accountability Office, GAO) подготовила по запросу сенатора-демократа Марка Уорнера отчет о раскрытии публичными компаниями США информации о ESG-факторах и вариантах улучшения раскрытия.

В отчете отмечается, что большинство институциональных инвесторов, которые приняли участие в опросе GAO, запрашивают у компаний информацию о факторах ESG, чтобы лучше понять риски и оценить долгосрочную ценность. В отчете также перечисляются проблемы, связанные с пониманием и интерпретацией как количественных, так и качественных сторон раскрываемой информации о факторах ESG, а также то, что качество и актуальность раскрываемой информации зависят от усмотрения эмитента.

<https://www.gao.gov/assets/710/707949.pdf>

<https://www.warner.senate.gov/public/index.cfm/2020/7/warner-on-new-gao-report-highlighting-importance-of-requiring-corporate-disclosure-of-environmental-social-and-governance-issues>

## «Компас» для директоров: анализ и рекомендации от Wachtell Lipton

Партнеры юридической фирмы Wachtell, Lipton, Rosen & Katz во главе с Мартином Липтоном в своем полугодичном обзоре исследуют, как отразились на понимании целей корпорации и на роли советов директоров потрясения последних месяцев. В фокусе исследования – американские корпорации. В условиях глобальной неопределенности директорам как никогда важно иметь четкое и убежденное представление о цели корпорации. При этом Wachtell Lipton подробно разбирают 9 тем, на которые советы директоров должны обратить

С резкой критикой инициативы Минтруда выступила организация Международная сеть корпоративного управления (the International Corporate Governance Network, ICGN).

ICGN полагает, что предложенные ведомством поправки в корне неверны и ретроградны, и выдают четкое, если не циничное, непонимание факторов ESG, включая то, как и почему они используются инвесторами. По мнению ICGN, необходимо, наоборот, просить инвесторов, которые не используют информацию о факторах ESG, объяснить, почему это не повлияет на их доходность. ICGN считает, что если инвесторы не принимают факторы ESG во внимание, то именно это является нарушением их фидуциарных обязанностей, особенно в отношении долгосрочных инвестиционных стратегий.

Счетная палата отмечает, что варианты улучшения качества и полезности раскрытия варьируются в диапазоне от принятия законодательных или нормативных актов до самостоятельных подходов частного сектора. Все решения, подчеркивают авторы отчета, представляют собой важные компромиссы. Например, если новые нормативные требования могут улучшить сопоставимость данных, то добровольные подходы могут обеспечить гибкость компаний и ограничить потенциальные издержки.

После публикации отчета GAO сенатор Уорнер призвал Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) создать целевую группу для определения надежного набора количественно измеримых и сопоставимых показателей ESG, которые должны раскрываться всеми публичными компаниями.

пристальное внимание, из которых более половины относятся к повестке устойчивого развития:

- расовая справедливость;
- социально-экономическое неравенство;
- взаимодействие с заинтересованными сторонами;
- COVID-19;
- технологии и искусственный интеллект;
- изменение климата;
- показатели ESG;
- корпоративное рейдерство и активизм;
- групповые иски.

<https://clsbluesky.law.columbia.edu/2020/07/08/wachtell-lipton-offers-thoughts-for-boards-of-directors-in-2020-2/>

## Предложение для SEC: раскрывать местонахождение производств для оценки климатических рисков

Компания по управлению активами Imrax Asset Management LLC и инвестиционный консультант Pax World Funds обратились с ходатайством в Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) с просьбой внести изменение в законодательство, обязывающее компании раскрывать информацию о конкретном местонахождении основных объектов компаний. Раскрытие такой информации будет способствовать правильной оценке инвесторами, аналитиками и финансовыми рынками физических рисков компании, связанных с изменением климата.

Изменение климата представляет собой несколько видов риска. Риски переходного периода –

регуляторный риск, риск судебных разбирательств, репутационные риски и возможные потери конкурентоспособности по мере приближения мира к низкоуглеродной экономике – часто ложатся на крупнейших эмитентов. Однако физические риски могут возникнуть на любом предприятии и зависеть не от выбросов, а от того, где компания работает и где расположены основные объекты цепочки создания стоимости. Нельзя точно предсказать место следующего урагана или засухи, но возможно определить области, уязвимые для различных типов физических рисков – поэтому, пишут авторы инициативы, инвесторам нужны более точные данные о местонахождении компаний.

<https://www.sec.gov/rules/petitions/2020/petn4-763.pdf>

## ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

[https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en)

## Обсуждение проекта Стратегии устойчивого финансирования

Европейская комиссия обработала и опубликовала результаты консультации по проекту обновленной Стратегии ЕС по устойчивому финансированию. Проект и вопросник к нему были представлены в апреле 2020 г., консультационный период завершился 15 июля.

Свою позицию по проекту направил в Еврокомиссию, в частности, Совет Европейских надзорных органов (Европейская служба по ценным бумагам и рынкам – ESMA, Европейская банковская служба – ЕБА, и Европейская служба по страхованию и пенсионному обеспечению – EIOPA). Европейские регуляторы отмечают, что их ключевые подходы к документу сходны с позицией по вопросам развития режима нефинансовой отчетности в Европе (ЕС одновременно проводит пересмотр европейской Директивы о нефинансовой отчетности – см. мониторинг за июнь).

Европейские регуляторы обращают внимание на три принципиальных момента:

- Стратегия должна быть нацелена на решение проблемы нехватки качественной информации в сфере ESG, причем необходимо создание единой информационной платформы одновременно для финансовой и нефинансовой информации с единым механизмом доступа к такой информации;

- Необходима прочная нормативная база для содействия эффективному управлению рисками и долгосрочной перспективе в процессе принятия финансовых решений. Она должна поддерживать реализацию долгосрочных бизнес-стратегий, учитывающих цели устойчивого развития, включая соответствующие механизмы корпоративного управления. Например, «было бы полезно прояснить связь между нефинансовыми показателями компании и переменным вознаграждением, предоставляемым директорам»;

- В результате мер по внедрению устойчивого финансирования инвесторы и потребители должны иметь возможность использовать устойчивые финансовые продукты и доверять им с точки зрения безопасности и прозрачности. В этом контексте европейские регуляторы подчеркивают значение ESG-рейтингов, бенчмарков и экомаркировок. Помимо этого, ESMA представила свои подробные комментарии к проекту обновленной Стратегии. Также комментарии к документу представили Международная ассоциация рынков капитала (ICMA), Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB) и др.

[https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2020-sustainable-finance-strategy\\_en](https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2020-sustainable-finance-strategy_en)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2020\\_07\\_15\\_esas\\_letter\\_to\\_evp\\_dombrovskis\\_re\\_sustainable\\_finance\\_consultation.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2020_07_15_esas_letter_to_evp_dombrovskis_re_sustainable_finance_consultation.pdf)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma30-22-821\\_response\\_to\\_ec\\_consultation\\_on\\_a\\_renewed\\_sustainable\\_finance\\_strategy.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma30-22-821_response_to_ec_consultation_on_a_renewed_sustainable_finance_strategy.pdf)

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/ICMA-Responses-to-the-Renewed-Sustainable-Finance-Strategy-Consultation15-July-2020FINAL-160720.pdf>

<https://www.cdsb.net/eu-non-financial-reporting-directive/1072/cdsb-presents-its-priorities-new-european-sustainable>

## Европейские власти дискутируют о вредных выбросах на морском транспорте



Европейский парламент требует изменить ситуацию, при которой морской транспорт остается единственным сектором экономики без каких-либо конкретных обязательств по снижению выбросов парниковых газов. Очередной этап дискуссии об этом возник в связи с тем, что Европейская комиссия внесла на рассмотрение парламента поправки в Регламент ЕС по мониторингу, отчетности и проверке выбросов CO<sub>2</sub> морского транспорта («Регламент ЕС MRV») с целью привести отчетность ЕС в соответствие с новыми обязательствами Международной морской организации (International Maritime Organisation, IMO) по мониторингу выбросов.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20200703IPR82633/shipping-industry-must-contribute-to-climate-neutrality-say-meps>  
<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12312-FuelEU-Maritime-public-consultation>

В ходе рассмотрения проекта Комитетом Европарламента по окружающей среде депутаты потребовали от Еврокомиссии более амбициозных шагов по декарбонизации морского транспорта. В частности, они предложили включить выбросы CO<sub>2</sub> из морского сектора в Систему торговли выбросами ЕС (EU Emissions Trading System – ETS) и создать «Океанский фонд» на период с 2023 по 2030 год, финансируемый за счет поступлений от аукционных квот в рамках ETS. Кроме того, Комитет предлагает установить для судоходных компаний конкретные обязательства по снижению выбросов парниковых газов.

Внесенные Еврокомиссией поправки будут рассмотрены на пленарном заседании парламента в сентябре.

Между тем, Еврокомиссия продолжает работу над инициативой, направленной на расширение использования альтернативных видов топлива в европейских морских перевозках и портах путем устранения рыночных барьеров – «FuelEU Maritime». 2 июля Комиссия открыла очередной этап общественного обсуждения этой инициативы, который продлится до 10 сентября.

## Еврокомиссия приняла две стратегии – по интеграции энергосистем и по водороду

В рамках соглашения «Зеленая сделка» Европейская комиссия представила два стратегических документа – по интеграции энергосистем и по развитию водородной промышленности.

Стратегия по интеграции энергосистем будет служить основой для перехода на зеленую энергию. Интегрированная энергосистема спроектирована и эксплуатируется как единое целое, связывая различные энергоносители, инфраструктуры и сектора потребления. Взаимосвязанность и гибкость системы даст большую эффективность и уменьшит затраты для общества.

В интегрированной энергетической системе водород может способствовать декарбонизации промышленности, транспорта, производства электроэнергии и зданий по всей Европе. В

Водородной стратегии ЕС говорится о том, как превратить этот потенциал в реальность за счет инвестиций, регулирования, создания рынка, научных исследований и инноваций. Приоритетом является производство возобновляемого водорода с использованием энергии ветра и солнца. Тем не менее, в краткосрочной и среднесрочной перспективе необходимы другие формы низкоуглеродистого водорода для быстрого сокращения выбросов и поддержки развития жизнеспособного рынка.

Для реализации Водородной стратегии Европейская комиссия создала «Европейский альянс за чистый водород» совместно с лидерами отрасли, общественными организациями, министрами стран и регионов и Европейским инвестиционным банком.

[https://ec.europa.eu/energy/topics/energy-system-integration/eu-strategy-energy-system-integration\\_en](https://ec.europa.eu/energy/topics/energy-system-integration/eu-strategy-energy-system-integration_en)  
[https://ec.europa.eu/energy/topics/energy-system-integration/hydrogen\\_en#eu-hydrogen-strategy](https://ec.europa.eu/energy/topics/energy-system-integration/hydrogen_en#eu-hydrogen-strategy)  
[https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/energy\\_system\\_integration\\_strategy\\_.pdf](https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/energy_system_integration_strategy_.pdf)  
[https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/hydrogen\\_strategy.pdf](https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/hydrogen_strategy.pdf)

## Водородное партнерство России и Германии

Немецко-российская торговая палата сообщила, что российские и немецкие предприятия планируют расширить энергетические связи и построить завод по производству водорода.

Водородная инициатива расширит российско-германское энергетическое партнерство,

объявленное в феврале, и позволит сократить глобальные выбросы парниковых газов в соответствии с Парижским соглашением о климате. Германия готова выделить 2 млрд евро на подобные проекты с участием международных партнеров, в том числе России.

<https://russland.ahk.de/ru/mediacentr/novosti/detail/vtp-vystupaet-za-partnerstvo-ru-i-frg-v-sfere-vodorodnoi-ehnergetiki>

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/natural-gas/070720-russia-germany-mull-hydrogen-partnership-to-fight-climate-change>

## Еврокомиссия инвестирует в инновационные проекты чистых технологий

Европейская комиссия объявила первый раунд сбора заявок в рамках Инновационного фонда, одной из крупнейших в мире программ по продвижению инновационных низкоуглеродных технологий. Программа финансируется за счет доходов от аукционов квот на выбросы в рамках Системы торговли выбросами ЕС (ETS).

Инновационный фонд будет финансировать развитие передовых технологий в области

возобновляемых источников энергии, энергоемких отраслей промышленности, накопления энергии, а также улавливания, использования и хранения двуокиси углерода. Программа стимулирует «зеленое восстановление» экономики путем создания новых рабочих мест и нацелена на достижение климатической нейтральности в европейском регионе.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_20\\_1250](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1250)

## Еврокомиссия представила концепцию Стратегии по сокращению выбросов метана

Европейская комиссия представила на общественное обсуждение концепцию Стратегии по сокращению выбросов метана.

Европейское соглашение «Зеленая сделка» определило чрезмерные выбросы метана как важную и неотложную проблему, требующую действий. Задача Еврокомиссии состоит в том, чтобы сократить выбросы метана в ЕС, а также поощрять и поддерживать аналогичные действия на

международном уровне с целью ограничения темпов роста температуры до 2050 года, улучшения качества воздуха и укрепления глобального лидерства ЕС в борьбе с изменением климата.

Еврокомиссия работает над комплексной стратегией решения проблемы антропогенных выбросов метана от энергетики, сельского хозяйства и мусорных свалок.

Общественное обсуждение концепции проводилось с 8 июля по 5 августа.

[https://ec.europa.eu/info/news/commission-open-views-methane-strategy-2020-jul-08\\_en](https://ec.europa.eu/info/news/commission-open-views-methane-strategy-2020-jul-08_en)

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12504-EU-Methane-Strategy>

## ЕС распределил гранты на исследовательские проекты в сфере изменения климата

Европейская комиссия выбрала 9 проектов, которые получат около 32,5 млн евро в рамках программы ЕС по исследованиям и инновациям «Горизонт 2020» в разделе «Изменения климата, эффективное использование ресурсов и сырья».

Проекты отобраны из 23 заявок на грант по теме «Экологизация экономики в соответствии с целями в области устойчивого развития и построение низкоуглеродного, устойчивого к изменению климата будущего: действия в поддержку климата Парижского соглашения».

<https://ec.europa.eu/easme/en/news/19-new-environment-and-resources-projects-pipeline>

## Новые общественные консультации Еврокомиссии по «зеленым» документам

Европейская комиссия опубликовала ряд документов в области ESG для проведения общественных консультаций:

- онлайн-анкета по проекту поправок в соглашение «Зеленая сделка» в части создания механизма корректировки границы выбросов углерода (Carbon Border Adjustment Mechanism) – этот механизм должен предупредить риски «утечки углерода», когда компании ЕС переносят производство в страны, в которых установлены менее строгие правила в отношении выбросов, или заменяют производство товаров более углеродоемким импортом;
- изменение системы торговли выбросами ЕС для внедрения схемы компенсации и сокращения выбросов углерода для международной авиации (CORSA) с целью приведения в соответствие

климатическим целям ЕС на 2030 год, а также для увеличения доли квот, выставляемых на аукцион в рамках этой системы, для эксплуатантов воздушных судов с целью дальнейшего сокращения выбросов парниковых газов;

- снятие ограничений на использование опасных веществ в электрическом и электронном оборудовании, если ответственная компания может доказать наличие научно-технического обоснования для их использования;
- проект стратегии «Оффшорная возобновляемая энергия» (Offshore Renewable Energy, ORE). В стратегии изложено, как наилучшим образом использовать потенциал ORE, и предложены меры по расширению ее производства, распределения и использования с учетом достижения климатической нейтральности к 2050 году.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12228-Carbon-Border-Adjustment-Mechanism>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12494-Revision-of-the-EU-Emission-Trading-System-Directive-concerning-aviation->

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/11683-RoHS-exemption-9>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/11685-RoHS-exemption-7>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12517-Offshore-renewable-energy-strategy>

## ЕС готовит к запуску Фонд модернизации в помощь 10 государствам

Европейская комиссия утвердила правила работы Фонда модернизации – механизма финансирования перехода к климатической нейтральности 10 стран-членов ЕС путем модернизации энергетических систем и повышения их энергоэффективности. Получателями средств фонда являются Болгария, Хорватия, Чехия, Эстония, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Румыния и Словакия.

Фонд модернизации выделит странам около 14 млрд евро, полученных от продажи квот в рамках Системы торговли выбросами ЕС на период 2021-2030 гг. Фонд модернизации будет поддерживать низкоуглеродные инвестиции в производство и

использование энергии из возобновляемых источников, энергоэффективность, хранение энергии, модернизацию энергетических сетей, включая центральное отопление, трубопроводы и сети, и «справедливый переход» в углеродозависимых регионах (перераспределение, переподготовку и повышение квалификации работников, образование, инициативы по поиску работы и стартапы). Каждое государство ЕС может выбрать свою собственную инвестиционную стратегию в данных областях.

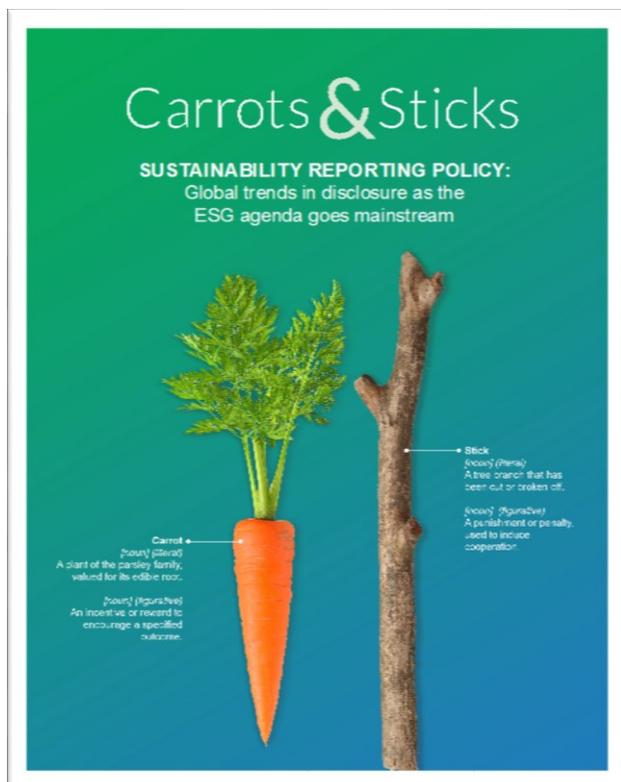
Фонд начнет функционировать в январе 2021 года.

[https://ec.europa.eu/clima/news/financing-energy-transition-commission-puts-14-billion-fund-modernise-energy-sectors\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/financing-energy-transition-commission-puts-14-billion-fund-modernise-energy-sectors_en)

[https://ec.europa.eu/clima/policies/budget/modernisation-fund\\_en](https://ec.europa.eu/clima/policies/budget/modernisation-fund_en)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### GRI представила «Кнут и пряник» – обзор регулирования отчетности по устойчивому развитию в мире



Глобальная инициатива по отчетности (GRI) в сотрудничестве с бизнес-школой университета Стелленбош (Кейптаун, ЮАР) выпустила пятое издание отчета «Кнут и пряник» (Carrots & Sticks) о глобальных тенденциях в сфере раскрытия информации о факторах ESG.

GRI выпускает «Кнут и пряник» с 2006 года – отчеты выходили также в 2010, 2013 и 2016 гг., что позволяет проследить эволюцию нормативных подходов к раскрытию ESG-информации. Охват отчета постоянно расширялся: если в 2006 году анализировались 19 стран, то в 2016 году авторы

уже анализировали 71 страну, включая 50 крупнейших экономик мира. Новое издание охватывает 84 страны, включая 60 крупнейших экономик мира.

В нынешнем обзоре исследователи констатируют, что раскрытие информации о факторах никогда еще не было настолько распространено в мировом масштабе. Анализ последних тенденций охватывает 614 требований по отчетности (по сравнению с 383 требованиями в отчете за 2016 год).

Основные выводы обзора «Кнут и пряник»-2020:

- Цели устойчивого развития ООН остаются глобальным ориентиром при раскрытии информации. Даже в тех случаях, когда требования к раскрытию не содержат прямых отсылок к ЦУР, их идеология просматривается. Цели ООН №3 и №4 (обеспечение здорового образа жизни и качественное образование) в требованиях к отчетности наименее представлены, но авторы обзора полагают, что это изменится после пандемии COVID-19;

- В региональном разрезе Европа продолжает играть ведущую роль в требованиях к ESG-отчетности (245 требований), растет активность азиатских рынков (174 требования), следом идет Северная Америка (47 требований; показатель отражает меньшее количество национальных юрисдикций). Лидерами стали Великобритания, Испания, США, Канада, Бразилия, Колумбия и Китай;
- Большинство рекомендаций по составлению отчетности выпущены правительственными органами, в то же время возрастает активность регуляторов финансового рынка, включая центральные банки;

- Согласованность в области отчетности об устойчивом развитии на международном уровне по-прежнему остается недостаточной.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/Upward-trajectory-for-ESG-disclosure-requirements.aspx>  
<https://www.carrotsandsticks.net/>

### GRI и SASB объявили о сотрудничестве

На фоне растущего во всем мире спроса на прозрачность отчетности об устойчивом развитии Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) и Глобальная инициатива по отчетности (GRI) объявили о совместном рабочем плане.

SASB и GRI осознают сложность и трудозатратность раскрытия информации об устойчивом развитии,

особенно для компаний, которые используют оба стандарта. Для решения этой проблемы организации будут сотрудничать, чтобы продемонстрировать опыт компаний, использовавших одновременно оба набора стандартов, а также показать сходства и различия в отчетности, созданной на основе этих стандартов.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/Promoting-clarity-and-compatibility-in-the-sustainability-landscape.aspx>  
<https://www.sasb.org/blog/promoting-clarity-and-compatibility-in-the-sustainability-landscape-gri-and-sasb-announce-collaboration/>

## GRI разрабатывает стандарт прозрачности нефтегазового сектора

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) опубликовала для общественного обсуждения проект первого отраслевого стандарта отчетности об устойчивом развитии – для компаний нефтегазового сектора компаний.

Проект стандарта разработан экспертной рабочей группой Совета по международным стандартам устойчивого развития (GSSB) – независимым органом, ответственным за установление стандартов GRI.

Проекта предполагает формирование отчетности по 22 наиболее важным темам устойчивости для организаций нефтяной и газовой деятельности – изменение климата, охрана окружающей среды, здоровья и безопасности, занятость, общество и управление.

Комментарии к проекту принимаются до 6 октября 2020 года.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/Transparency-on-oil-and-gas-sector-impacts.aspx>  
<https://www.globalreporting.org/standards/work-program-and-standards-review/development-of-sector-standard-oil-gas-and-coal>

## Совет по стандартам раскрытия информации о климате выпустил руководство для компаний

Совет по стандартам раскрытия информации о климате (Climate Disclosure Standards Board, CDSB) выпустил руководство по раскрытию информации, связанной с климатом («Климатическое руководство» – Climate Guidance). Оно является первым в серии руководств по раскрытию финансовой информации, связанных с природой, в начале следующего года будет выпущено руководство по водным ресурсам.

«Климатическое руководство» поможет компаниям в раскрытии существенной информации, связанной с климатом. Руководство дополняет рамочные

«Положения CDSB для представления информации об окружающей среде и изменении климата» (Framework CDSB) и согласуется с другими глобальными стандартами и рекомендациями Целевой группы по раскрытию информации, связанной с климатом (Task Force on Climate-Related Disclosures, TCFD), Глобальной инициативы по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI), Совета по стандартам бухгалтерского учета устойчивого развития (Sustainability Accounting Standards Board, SASB), и др.

<https://www.cdsb.net/sites/default/files/climateguidancedoublepage.pdf>

## Компания Bureau Veritas Brazil – 41-й верификатор стандарта климатических облигаций

Совет по стандартам климатических облигаций (Climate Bonds Standard Board, CBSB) утвердил компанию Bureau Veritas Brazil в качестве верификатора в соответствии со стандартом и схемой сертификации климатических облигаций. Компания Bureau Veritas Brazil стала частью глобальной команды из 41 утвержденного верификатора, которые предоставляют гарантии

для инвесторов в отношении климатических и экологических характеристик зеленых облигаций, кредитов и других инвестиций.

В качестве утвержденного верификатора Bureau Veritas Brazil будет оценивать выпуски зеленых облигаций в области солнечной, ветровой, геотермальной, морской возобновляемой энергии, биоэнергетики, строительства и лесного хозяйства.

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2020/07/bureau-veritas-brazil-confirmed-approved-verifier-climate-bonds>

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### «Доклад о зеленой экономике» от Лондонской фондовой биржи



Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange, LSE) опубликовала ежегодный отчет о зеленой экономике – первый с октября 2019 г.,

когда биржа ввела свой лейбл Green Economy Mark. Этим лейблом биржа отмечает котирующиеся на LSE компании и фонды, получающие более 50% своих доходов от экологически чистых продуктов и услуг. Согласно отчету, с октября прошлого года знаком Green Economy Mark отмечены восемь новых эмитентов, в результате чего общее число таких эмитентов достигло 86, а их совокупная рыночная капитализация составила более 67 млрд фунтов стерлингов (по сравнению с 55 млрд фунтов стерлингов при запуске).

Green Economy Mark – первая в мире основанная на данных зеленая классификация эмитентов акций. Используя модель данных о зеленых доходах FTSE Russell в качестве базовой основы, она идентифицирует компании во всех сегментах основного рынка.

В отчете LSE подробно разбираются связанные с экологизацией экономики тенденции на рынках, анализируется доходность «зеленых» инструментов, приводятся case study компаний, отмеченных Green Economy Mark.

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/green-economy-report>

### Китайский банк развития разместил зеленые облигации одновременно на нескольких рынках

Китайский банк развития (China Development Bank, CDB) выпустил первые зеленые облигации «Bond Connect» для решения проблем климата на общую сумму 10 млрд юаней (около 1,43 млрд долл.) одновременно на нескольких рынках, в том числе на 1 млрд юаней (около 143 млн долл.) – путем тендера на рынке облигаций Шэньчжэньской фондовой биржи (Shenzhen Stock Exchange). Площадками для эмиссии стали также Шанхайская клиринговая

палата, Шанхайская фондовая биржа и Люксембургская зеленая биржа (LGX).

Зеленые облигации «Bond Connect» сертифицированы по стандарту климатических облигаций со ставкой купона 2,4984%. Книга заявок в ходе размещения была переподписана в 2,77 раза. Собранные средства будут направлены на развитие экологически чистых проектов.

[http://www.szse.cn/English/about/news/szse/t20200730\\_580137.html](http://www.szse.cn/English/about/news/szse/t20200730_580137.html)  
<https://www.bourse.lu/pr-luxse-china-development-bank-joins-igx>

### Азиатский банк развития инвестирует в зеленые облигации Грузии

Азиатский банк развития (Asian Development Bank, ADB) объявил об инвестициях в зеленые облигации на сумму до 20 млн долл., которые выпущены Грузинским обществом коммунальных предприятий (Georgia Global Utilities JSC, GGU). Привлеченные средства будут направлены на модернизацию водоснабжения и канализации в Тбилиси и близлежащих муниципалитетах, а также на рефинансирование задолженностей по

возобновляемым источникам энергии и воде. ADB также вложит до 20 млн долл. в облигации Ведущего фонда инфраструктуры частного сектора Азии (Leading Asia's Private Infrastructure Fund, LEAP). GGU впервые в Грузии выпускает зеленые облигации со сроком погашения 5 лет на сумму 250 млн долл., с размещением на Ирландской фондовой бирже.

<https://www.adb.org/news/adb-invest-40-million-ggu-green-bonds-upgrade-water-sanitation-georgia>  
<https://georgiacapital.ge/ir/news/ggu-issues-us-250-million-green-bonds>  
<https://www.climatebonds.net/files/files/2020-07%20GE%20Georgia%20Capital%20PLC.pdf>

## В Латинской Америке выпущена первая зеленая облигация для грузовых ж/д перевозок по стандарту СВИ

Крупнейший оператор грузовых железнодорожных перевозок в Бразилии Rumo SA завершил размещение зеленой облигации на сумму 500 млн долл. США сроком на 7 лет с фиксированной ставкой 5,25% в год.

Зеленая облигация Rumo стала первой сертифицированной в соответствии со стандартом Climate Bonds для грузовых железнодорожных перевозок в Латинской Америке. Средства будут направлены на проекты, повышающие энергоэффективность сети. Запланированные

инвестиции включают покупку нового подвижного состава (локомотивов и вагонов) и модернизацию инфраструктуры железнодорожной сети. Основное требование получения сертификации в соответствии с критериями низкоуглеродистого транспорта для климатических облигаций – выброс менее 21 грамма CO<sub>2</sub> на тонну и километр перевозки, средняя производительность Rumo составляет 15,8 грамма CO<sub>2</sub> на тонну и километр перевозки.

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2020/07/rumo-issues-first-latam-green-bond-freight-rail-proceeds-finance>

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2020/07/brazil-rumo-issues-first-latam-green-bond-freight-rail>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### GRI Academy запустила первый онлайн-курс для обучения специалистов по ESG

Учебная онлайн-платформа, действующая при Глобальной инициативе по отчетности (GRI Academy; заменила собой Экзамен по стандартам GRI), представила свой первый обучающий курс «Введение в отчетность об устойчивом развитии и стандарты GRI».

Курс состоит из четырех модулей:

1. Определение устойчивости через целостный и многомерный подход.

2. Выявление проблем устойчивости и объяснение того, как отчетность способствует устойчивому развитию.

3. Ключевые элементы отчета об устойчивом развитии, а также ценность и преимущества раскрытия информации.

4. Понимание концепций, содержания и структуры стандартов GRI.

Стоимость обучения – 300 евро.

<https://www.globalreporting.org/information/news-and-press-center/Pages/New-online-learning-platform-for-sustainability-profession.aspx>

### Новый класс климатических рейтингов от CDP

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) представила новый набор климатических рейтингов для измерения участия компаний в глобальном потеплении. Температурные рейтинги CDP раскрывают информацию более чем 4000 глобальных компаний, основываясь на целевых показателях сокращения

выбросов, охватывающих все соответствующие выбросы парниковых газов в цепочке создания стоимости.

Крупнейший в Европе управляющий активами Amundi первым использовал рейтинг в рамках своего анализа ESG, а также для мониторинга четырех глобальных многосекторных фондов акций.

<https://www.cdp.net/en/articles/investor/cdp-new-temperature-rating-for-investors>

### Deutsche Börse запускает первые европейские климатические индексы

Входящая в группу Deutsche Börse индексная компания Qontigo объявила о запуске двух новых семейств климатических индексов: STOXX Paris-Aligned Benchmark (PAB) и STOXX Climate Transition Benchmark (CTB).

Индексы были сконструированы в сотрудничестве с ISS ESG и Sustainalytics, двумя ведущими

поставщиками данных в сфере устойчивого инвестирования.

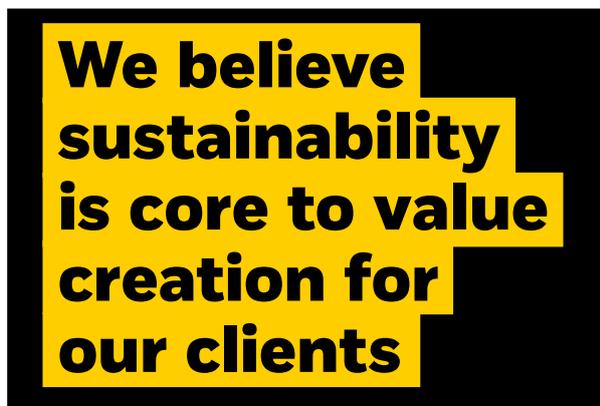
Для включения в индексы компании должны соответствовать целому ряду строгих критериев. Производители табака не включаются в индексы априори.

<https://deutsche-boerse.com/dbg-de/media/pressemitteilungen/Qontigo-Launches-First-EU-Compliant-Climate-Benchmark-Indices-2104182>

<https://www.stoxx.com/climate>

## ESG В ПРАКТИКЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

### BlackRock голосует «против» в компаниях, не решающих климатические проблемы



Управляющая компания BlackRock опубликовала меморандум «Наш подход к устойчивости», объявив, что голосовала на общих собраниях акционеров 53 компаний по всему миру против планов руководства (список этих компаний приводится). Причиной стало «отсутствие

прогресса» по климатическим проблемам. BlackRock призвал еще 191 компанию предпринимать более активные действия в данной сфере.

Под давлением клиентов и активистов BlackRock заявляла, что будет уделять повышенное внимание проблемам изменения климата, тогда как в прошлом поддерживала решения акционеров по этой теме только в 10% случаев.

В основе текущей политики BlackRock лежит убежденность в том, что климатический риск – это инвестиционный риск. Для продвижения своей политики BlackRock использует два ключевых инструмента управления: вовлеченность (доведение до советов директоров компаний подхода BlackRock к управлению и устойчивой деловой практике) и голосование (своеобразное «привлечение к ответственности» компаний, не соответствующих ожиданиям BlackRock).

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/our-commitment-to-sustainability-full-report.pdf?stream=top>

### Нефтегазовые мейджоры «подписались» на новую цель по снижению углеродоемкости

Крупнейшие нефтяные компании мира объявили о новой цели по снижению углеродоемкости в отрасли, стремясь привести количество собственных выбросов парниковых газов в соответствие с Парижским соглашением.

Климатическая Инициатива Нефти и Газа (the Oil and Gas Climate Initiative, OGI), представляющая 12 крупнейших нефтегазовых компаний мира, заявила, что группа согласилась с новым общим целевым показателем средней интенсивности углерода для своих членов по совокупным нефтегазовым операциям компании, связанным с добычей, которые к 2025 году сократятся до 20–21 кг

эквивалента углекислого газа на баррель нефтяного эквивалента (CO<sub>2</sub>e/boe) относительно базового уровня в 23 кг в 2017 году.

Целевой показатель охватывает выбросы как углекислого газа, так и метана в результате деятельности по разведке и добыче нефти и газа в компаниях-членах OGI, а также выбросы от сопутствующего импорта электроэнергии и пара. Прогресс в достижении целей должен сообщаться на ежегодной основе.

В группу OGI входят компании BP, Chevron, CNPC, Eni, Equinor, ExxonMobil, Occidental, Petrobras, Repsol, Saudi Aramco, Shell и Total.

<https://oilandgasclimateinitiative.com/carbon-intensity-target-pr/>

### Apple планирует нулевой углеродный след к 2030 году

Корпорация Apple, уже сегодня имеющая нейтральный статус согласно международным нормам промышленных выбросов углерода, планирует довести весь углеродный след до чистого нуля на 20 лет раньше, чем предписано в целевых показателях Межправительственной группы экспертов по изменению климата.

Apple предоставляет подробную информацию о своем подходе к нейтральности выбросов углерода, предлагая план действий для других компаний. В своем «Отчете о воздействии на окружающую среду за 2020 год» Apple подробно описывает планы по сокращению выбросов на 75% к 2030 году, одновременно разрабатывая инновационные решения по минимизации оставшихся 25%.

<https://www.apple.com/newsroom/2020/07/apple-commits-to-be-100-percent-carbon-neutral-for-its-supply-chain-and-products-by-2030/>

## Nestle Malaysia к концу 2020 года перейдет на бумажные соломинки

Компания Nestle Malaysia объявила, что к концу 2020 года перейдет на бумажные соломинки во всем ассортименте продуктов в целях борьбы с пластиковыми отходами.

Благодаря этой инициативе Nestle Malaysia стала первой крупной компанией по производству продуктов питания и напитков в АСЕАН, которая рассчитывает сокращать использование

пластиковых соломинок более чем на 200 млн штук ежегодно, что также соответствует глобальному обязательству компании сделать свою упаковку на 100% пригодной для вторичной переработки. По словам исполнительного директора по бизнесу Nestle Malaysia Эйприла Вонга, новые бумажные соломинки прошли жесточайшие требования к качеству и абсолютно безопасны для питья.

<https://bursasustain.bursamalaysia.com/droplet-details/news/nestle-malaysia-to-use-paper-straws-for-their-entire-ugt-range-by-the-end-of-2020>

## Total списывает балансовые запасы нефти на 9,3 млрд долл. и покидает канадское нефтяное лобби

Французский энергетический гигант Total заявил, что списывает с баланса запасы нефтяных пластов в канадской провинции Альберта на сумму 9,3 млрд долл. и отменяет свое членство в Канадской ассоциации производителей нефти. Компания Total считает, что с учетом ее целей по сокращению выбросов углерода данные запасы нефти «заморожены», поскольку разработка пласта

Форт-Хиллс требует больших производственных вложений и добыча возможна не ранее 2050 года. Компания заявила, что спишет запасы на сумму 7,3 млрд долл. из своей доли 24,6% пласта Форт-Хиллс, и 50% доли в месторождении Сармонт. Также Total спишет со своего баланса нефтяных запасов других месторождений на сумму 2 млрд долл., и запасов сжиженного природного газа в Австралии на сумму 1,07 млрд долл.

<https://www.cbc.ca/news/canada/calgary/suncor-total-fort-hills-conocophillips-tim-mcmillan-1.5668095>

## Microsoft инвестирует средства климатического фонда и вступает в Green Group

Корпорация Microsoft сообщила, что первые инвестиции ее климатического фонда (общий объем 1 млрд долл.) в размере 50 млн долл. будут вложены в венчурную компанию Energy Impact Partners для разработки новых технологий энергетических и

транспортных систем. Также Microsoft совместно с корпорациями Nike Inc., Starbucks Corp., Unilever NV и Danone SA организует консорциум для совместной борьбы за сокращение выбросов углерода.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-07-21/microsoft-nike-unilever-announce-global-carbon-neutral-group?srnd=green-finance>

## Henkel выпустила первую в мире облигацию для финансирования борьбы с пластиковыми отходами

Немецкая корпорация Henkel AG & Co., специализирующаяся в сфере производства химических и потребительских товаров, выпустила первую в мире облигацию, целью которой является уменьшение количества пластиковых отходов.

5-летняя облигация на сумму 70 млн долл. была выпущена путем частного размещения. Организатор размещения, британский банк HSBC, выступал также в качестве советника по экологическому структурированию выпуска; андеррайтерами выступили японские страховые

компании Dai-ichi Life Holdings Inc. и Dai-ichi Frontier Life Insurance Co. Ltd.

Henkel заявила, что средства от размещения выпуска будут поддерживать ее проекты по сокращению пластиковых отходов. К 2025 году компания Henkel планирует выпускать всю товарную упаковку из вторичного пластика и делать ее полностью перерабатываемой, а также на 50% сократить объем первичного пластика, полученного из продуктов нефтепереработки.

<https://www.henkel.com/press-and-media/press-releases-and-kits/2020-07-03-henkel-first-company-to-conclude-a-plastic-waste-reduction-bond-1099796>

## Всемирная федерация бирж публикует ежегодное исследование устойчивости

Всемирная федерация бирж (World Federation of Exchanges, WFE) опубликовала результаты шестого ежегодного обзора устойчивого развития, основой которого является опрос бирж-участниц объединения.

Ежегодный опрос позволяет отслеживать эволюцию вовлеченности бирж в сферу ESG, в том числе в контексте принятых Федерацией в 2018 году Принципов устойчивого развития.

Основные результаты опроса:

- биржи наращивают усилия по устойчивому развитию, инициативы 41% респондентов

соответствуют всем пяти Принципам устойчивого развития WFE;

- около 90% респондентов отметили спрос инвесторов на раскрытие информации об ESG, из них 29% считают, что спрос является значительным;

- сохраняется отсутствие единства в подходах к стандартам и форматам ESG, принятых биржевой отраслью;

- среди инструментов, предлагаемых на биржах, впервые наиболее популярными стали зеленые облигации, потеснив индексы устойчивости.

<https://www.world-exchanges.org/our-work/articles/wfe-annual-sustainability-survey-2020>

## 500 Startups: стартапы учитывают ESG-факторы уже на ранних стадиях

Компания 500 Startups, ведущий мировой венчурный фонд и акселератор, провела опрос среди своего сообщества основателей стартапов, чтобы выяснить, как текущие события – пандемия COVID-19 и общественное движение Black Lives Matter – влияют на инклюзивные, устойчивые и справедливые методы ведения бизнеса в стартапах. Сто девять основателей стартапов ответили на вопросы о различных аспектах ESG. Большинство респондентов (57%) составляли стартапы предпосевной стадии с менее чем пятью сотрудниками.

Согласно результатам опроса, 66% основателей выявили, что недавние события (а именно движение Black Lives Matter) стимулировали их к внедрению политик, практик и метрик, касающихся вопросов ESG, таких как разнообразие и инклюзивность. 90%

ответили, что они считают важным внедрение политики и практики ESG в связи с пандемией COVID-19 (37% считают, что это важно, а 53% считают, что это чрезвычайно важно). Кроме того, 69% ответили, что, по их мнению, внедрение факторов ESG увеличит продажи, а подавляющее большинство (91%) ответили, что ESG поможет их компании привлечь и удержать таланты.

Среди основателей стартапов, у которых пока нет политики в сфере ESG, 37% ответили, что они находятся на слишком ранней стадии для этого, и 20% ответили, что инвесторов это не заботит. Тем не менее, подавляющее большинство (90%) всех опрошенных учредителей заявили, что хотели бы привлечь инвесторов, заинтересованных внедрением политики ESG.

<https://www.nasdaq.com/articles/esg-gains-momentum-among-early-stage-startups-2020-07-16>

## AXA IM опубликовала отчет по стандарту TCFD

Французская инвестиционная компания AXA Investment Managers опубликовала отчет о своей климатической стратегии в соответствии с рекомендациями TCFD (Taskforce for Climate-related Financial Disclosure). Компания отмечает, что положения национального законодательства (французского закона об энергетическом переходе к зеленому росту) отличаются от рекомендаций TCFD, поэтому отчет содержит информацию, удовлетворяющую обеим структурам, хотя построен по формату TCFD.

В пресс-релизе AXA IM подчеркивает, что видит своей задачей не только помогать инвесторам адаптировать свои стратегии к задачам сохранения окружающей среды, но и, в качестве акционера, побуждать компании заботиться об окружающей среде, улучшать здоровье населения и условия труда.

В отчете AXA IM описывает также свои достижения в контексте ответа на задачу, поставленную TCFD – разработать метод измерения влияния инвестиционных портфелей на изменение температуры.

[https://www.axa-im.com/content/-/asset\\_publisher/alpeXKk1gk2N/content/axa-im-publishes-its-2020-climate-strategy-report/23818](https://www.axa-im.com/content/-/asset_publisher/alpeXKk1gk2N/content/axa-im-publishes-its-2020-climate-strategy-report/23818)

## Morgan Stanley вступил в альянс по учету углерода

Morgan Stanley стал первым американским банком из числа мейджоров, взявшим на себя обязательство измерить и раскрыть воздействие своих кредитов и инвестиций на климат, присоединившись к Глобальному партнерству по учету углерода (Global Carbon Accounting Partnership, PCAF).

Основанное в Нидерландах в 2015 году, PCAF в настоящий момент насчитывает 66 официальных членов со всего мира, представляющих активы на сумму более 5,3 трлн долл. США. PCAF стремится разработать формальный стандарт учета углерода для финансового сектора, потенциально

позволяющий более детально и последовательно представлять отчетность.

Morgan Stanley стал членом управляющего комитета PCAF и в этом качестве будет «предоставлять информацию и опыт», чтобы помочь PCAF разработать глобальный стандарт бухгалтерского учета. Это присоединение знаменует собой крупный переворот для PCAF и является знаковым зеленым шагом для Morgan Stanley. В управляющий комитет PCAF также входят голландские банки ABN AMRO, ASN Bank и Triodos Bank, партнерство Global Alliance for Banking on Values (GABV) и американский Amalgamated Bank.

<https://carbonaccountingfinancials.com/newsitem/morgan-stanley-joins-leadership-of-global-carbon-accounting-partnership-pcaf#newsitemtext>

## Женщины в советах директоров публичных компаний Испании

Испанский регулятор фондового рынка (Comisión Nacional del Mercado de Valores, CNMV) опубликовал очередной отчет о представительстве женщин в советах директоров и на ключевых постах в руководстве листинговых компаний.

В 2019 году показатель присутствия женщин в советах директоров вырос почти на 4 процентных пункта и составил 23,7%. Среди высшего руководства женщин – 16%, как и годом ранее.

В компаниях индекса 35 крупнейших компаний Мадридской фондовой биржи (Ibex 35) на конец 2019 года было 27,5% женщин-директоров (23,9% в 2018 году), что ниже целевого показателя в 30%, установленного на 2020 год в Кодексе надлежащего управления. При этом в 15 компаниях из 35 присутствие женщин в советах директоров превысило 30%. Вместе с тем, недавно пересмотренный Кодекс надлежащего управления установил новый целевой показатель 40%, достичь которого планируется к 2022 году.

<http://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={fad8ccf2-3d3b-4454-b8ca-3db5391c16e9}>

[http://www.cnmv.es/portal/Publicaciones/Consejeras\\_Directivas.aspx](http://www.cnmv.es/portal/Publicaciones/Consejeras_Directivas.aspx)

## Женщины-инвесторы продвигают реформы ESG на развивающихся рынках

Агентство Bloomberg рассказывает о том, как инвестиционная компания, принадлежащая женщинам, требует изменений от компаний на развивающихся рынках, полагая, что более ответственное управление принесет более высокую прибыль.

Эмили Алехос, главный инвестиционный директор основанной в Вашингтоне компании Cartica Management LLC, видит возможности для инвестиций в ESG-сферу в странах, где такие

принципы менее развиты. Компания Cartica, управляющая активами в размере около 1,2 млрд долл., специализируется на акциях с малой и средней капитализацией в Бразилии, Китае и Южной Корее. Компания проводит политику гендерного разнообразия в советах директоров, однако, несмотря на достижения, компания пока не добилась успеха в Южной Корее, где уровень присутствия женщин в советах директоров крайне низок.

[https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-07-07/women-led-hedge-fund-bets-on-esg-reforms-in-emerging-markets?utm\\_source=url\\_link](https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-07-07/women-led-hedge-fund-bets-on-esg-reforms-in-emerging-markets?utm_source=url_link)

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Пространственное финансирование: новый метод оценки рисков изменения климата

Американская фондовая биржа NASDAQ в рубрике Insights публикует статью обозревателей агентства Reuters о прогнозировании экономических последствий глобального потепления с помощью данных космических спутников.

Растущая обеспокоенность инвесторов климатическими изменениями подсказала идею использовать данные спутников в отрасли управления активами. Метод получил название пространственного финансирования (spatial finance). В Британии стартапы в области пространственного финансирования представлены компаниями Oxford Earth Observation и Sust Global. Компания Astraea Inc., базирующаяся в Шарлоттсвилле, штат Вирджиния, обрабатывает данные около 1500 спутников и сотрудничает с научно-исследовательской программой по устойчивому финансированию Оксфордского университета (Oxford Sustainable Finance

Programme). Данные спутников могут применяться в пространственной макроэкономике и эконометрике, для экономического районирования, в системной аналитике и прогнозировании развития региональных хозяйственных комплексов. В части пространственного финансирования Оксфордская программа предусматривает создание базы данных с открытым исходным кодом (open-source database) по всем цементным заводам мира, что может побудить инвесторов оказать давление на наиболее загрязняющие производства в целях их очистки. Директор Оксфордской программы по устойчивому финансированию Бен Калдекотт поясняет преимущества нового метода: «Произошел такой мощный взрыв возможностей по наблюдению Земли, что мы можем видеть, что происходит в каждой точке планеты, и можем интерпретировать эти данные и использовать для финансового анализа».

<https://www.nasdaq.com/articles/insight-eyes-in-the-sky%3A-investors-reach-for-new-tools-to-gauge-climate-change-risk-2020>  
<https://www.smithschool.ox.ac.uk/research/sustainable-finance/>

### Исследование «Практики ответственного банкинга» на примере крупнейших банков



Международная консалтинговая компания Mazars представила результаты сравнительного исследования по практике обеспечения устойчивости выборки из 30 банков, которые являются членами Финансовой инициативы Организации Объединенных Наций (UNEP-FI) и/или приняли Принципы ответственного банкинга (the Principles for Responsible Banking).

Исследование основано на общедоступной информации, в том числе на отчетах банков по корпоративной социальной ответственности. В методологии оценки использовались рекомендации UNEP-FI. Результаты исследования показывают,

что, хотя многие банки сообщают о своей работе по обеспечению устойчивости, это не всегда находит отражение в их корпоративной стратегии, управлении и политике. Банкам еще предстоит проделать большую работу для того, чтобы факторы ESG были полностью интегрированы в их систему управления рисками.

В целом, только три из 30 оцененных банков демонстрируют передовой опыт по широкому кругу факторов устойчивости («лидеры»), при этом 10 банков демонстрируют устойчивый подход по некоторым факторам («сторонники»), а 17 банков не полностью доказали наличие устойчивого подхода по большинству факторов («последователи»). При этом Mazars ввел в свою классификацию категорию банков с «выдающимися» результатами («Outstanding»), но ни один банк не смог показать достойного этой категории результата.

Исследование сопровождается рекомендациями Mazars.

[https://www.mazars.com/content/download/1003664/52389457/version/file/Responsible%20Banking%20Practices\\_Benchmark%20study.pdf](https://www.mazars.com/content/download/1003664/52389457/version/file/Responsible%20Banking%20Practices_Benchmark%20study.pdf)

## Долгосрочные ценности могут помочь снизить ущерб от активистов

Сотрудники FCLTGlobal, некоммерческой организации, продвигающей долгосрочное инвестирование, публикуют доклад, посвященный влиянию долгосрочных инвесторов на акционерный активизм.

Несмотря на относительно небольшое количество активов под управлением, активисты оказывают важное и растущее влияние на краткосрочную или долгосрочную политику компаний во всем мире. У активистов другие цели, временные горизонты, профили рисков и уровни вовлеченности, чем у большинства долгосрочных акционеров, что может

нанести ущерб долгосрочным показателям. Многие активисты предпочитают делать акцент на краткосрочной перспективе: так, хедж-фонды активистов дисконтируют будущие денежные потоки больше, чем другие акционеры, выбирая краткосрочные корпоративные стратегии.

Инвесторы и компании могут повлиять на краткосрочный эффект от деятельности активистов, заранее готовясь к кампаниям активистов и заранее укрепляя факторы, благоприятные для долгосрочной перспективы, такие как качество управления и стратегии роста.

[https://www.fcltglobal.org/wp-content/uploads/Making-the-Call-The-Role-of-Long-term-Institutional-Investors-in-Activism\\_FCLTGlobal.pdf](https://www.fcltglobal.org/wp-content/uploads/Making-the-Call-The-Role-of-Long-term-Institutional-Investors-in-Activism_FCLTGlobal.pdf)

## Судебные иски – не лучший путь к подлинному разнообразию в советах директоров

Специалисты юридической компании Wachtell, Lipton, Rosen & Katz исследуют судебный иск против компании Oracle, обвиненной в «неоднократном обмане акционеров и участников рынка ложными заявлениями о приверженности компании политике разнообразия». Истец доказывает, что неспособность назначить достаточное количество афроамериканцев в совет директоров является «мошенничеством в сфере ценных бумаг».

Иск, поданный одним из акционеров Oracle, стал прецедентом для массовых атак акционеров на компании, которые не спешат разнообразить состав своих членов совета директоров и исполнительного руководства.

Авторы статьи рассказывают о мировом опыте по обеспечению разнообразия в советах директоров, о

давлении на американские компании в части продвижения политики разнообразия, о требованиях Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) по раскрытию информации о разнообразии в советах директоров.

Авторы предупреждают, что судебное или иное давление на компании неконструктивно. Иски могут сделать невозможным договорный процесс между акционерами. Демографическая представленность не отражает знания, умения и взгляды конкретных кандидатов. Важно, чтобы новые члены совета директоров имели необходимые профессиональные навыки, а не просто представляли какие-либо группы населения.

<https://www.wlrk.com/webdocs/wlrknew/AttorneyPubs/WLRK.27046.20.pdf>

## AXA IM: ESG-инвестирование научно обосновано

Ответственный инвестиционный аналитик компании AXA Investment Managers Тео Котула проводит обзор академических исследований в области ответственного инвестирования. Большинство существующих научных исследований показывают, что включение ESG-факторов может потенциально привести к повышению эффективности как для самих компаний, так и для их инвесторов. Эти исследования опровергают

давний стереотип о том, что ради ответственного инвестирования придется жертвовать нормой прибыли.

Автор приводит различные научные исследования, которые демонстрируют положительную взаимосвязь между внедрением ESG и финансовыми показателями. Эти исследования поддерживают стремление AXA IM интегрировать факторы ESG в анализ инвестиций.

<https://www.axa-im.com/documents/23818/221263/ESG+and+financial+returns+-+The+academic+perspective.pdf/1117851f-3abb-ee99-a4dd-a2ec60b89901?t=1565103063734>

## ESG в контексте Black Lives Matter

Кредитные аналитики компании S&P Global Ratings рассказывают об учете компаниями факторов ESG в контексте движения Black Lives Matter.

Движение Black Lives Matter побудило многие компании публично осудить дискриминацию, взяв на себя обязательство пересмотреть свои политики и заявить о своей приверженности инициативам в области разнообразия и интеграции.

По мнению аналитиков, расовая несправедливость становится существенной проблемой, что может изменить оценки ESG и перспективы кредитования. Ценности компаний и их публичная позиция по проблеме дискриминации находятся в центре внимания. По состоянию на 25 июня 2020 года, уже 217 компаний индекса S&P 500 предприняли действия по защите репутации, в основном на уровне комментариев в социальных сетях.

Black Lives Matter также способствует развитию такого элемента финансовой инфраструктуры, как «миноритарное депозитное учреждение» (Minority depository institution, MDI) – особый статус, на который могут претендовать коммерческие банки и сберегательные ассоциации. Чтобы получить у Федеральной корпорации по страхованию депозитов США статус MDI, лица из числа меньшинств должны владеть более чем половиной голосующих акций учреждения или составлять большинство членов совета директоров банка. При этом такие учреждения должны обслуживать национальные меньшинства. С 2002 года наблюдалось постепенное сокращение числа MDI-банков, однако недавние изменения в законодательстве и рост борьбы с социальной несправедливостью создают предпосылки для их развития.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200723-environmental-social-and-governance-why-corporations-responses-to-george-floyd-protests-matter-11568216>

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/public-focus-on-equality-opens-doors-for-some-black-owned-banks-59264370>

## Нефинансовая информация как драйвер трансформации: опыт Италии

Сотрудники итальянского регулятора CONSOB анализируют опыт реализации итальянскими компаниями требований Директивы ЕС о нефинансовой отчетности и соответствующих норм национального законодательства. В докладе оценивается прогресс в поведении компаний на основе анализа данных за 2019 год.

Первый раздел исследования посвящен нефинансовой отчетности и кратким обзорам стратегических планов, представленных инвесторам для изучения эволюции корпоративной культуры в направлении ESG. Во втором разделе

исследуется вопрос о том, считают ли компании нефинансовые вопросы актуальными на уровне совета директоров, посредством как документального анализа (на основе изучения руководящих принципов, выпущенных компаниями до назначения совета директоров в 2019 году, и отчетов о корпоративном управлении), так и опроса, в котором приняли участие директора и официальные аудиторы, являющиеся членами Итальянской ассоциации неисполнительных и независимых директоров Nedcommunity.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3639443](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3639443)

