



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В ИЮЛЕ 2021 Г.

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



РЕЗЮМЕ

Рынки

После двух месяцев бурного роста рынка зеленых облигаций июльские показатели заметно упали: общий объем выпуска, по данным Climate Bond Initiative, составил 187 выпусков (в 3 раза меньше, чем месяцем ранее) на сумму 31,2 млрд долл. (в июне – 54,4 млрд долл.). В настоящее время часть выпусков проходит проверку СБИ на соответствие «зеленым» критериям, поэтому итоговая аналитика по отдельным бондам, странам и рынкам облигаций будет представлена позднее. Средний размер одного бонда за счет значительного сокращения количества облигаций увеличился более чем в полтора раза по сравнению с июньским показателем (95,6 млн долл.) и составил 166,7 млн долл.

По-прежнему сохраняется тенденция по выпуску малых бондов местными администрациями и коммунальными предприятиями США (89 выпусков в июле, причем 46 из них по объему не превышают 1 млн долл.).

Основным рынком, на котором выпущены в обращение облигации, по-прежнему с отрывом является европейский – 14,5 млрд долл., при этом доля европейского рынка облигаций впервые за несколько месяцев составила менее половины мирового объема (46,4%). Выросли доли рынка Азии – 30 % (9,2 млрд долл.) и Северной Америки – 22 % (6,8 млрд долл.). В июле выпущены зеленые облигации на всех континентах – 1 в Южной Америке, по 2 – в Африке и Австралии.

В июле выпущено пять зеленых облигаций на сумму 1 млрд долл. и более (в июне и мае – по 8): правительством Франции (2,28 млрд евро), правительством канадской провинции Онтарио (2,2 млрд долл.), Китайским банком развития (1,5 млрд долл.), банком Unicredit (1 млрд евро) и входящей в холдинг Berkshire Hathaway электроэнергетической компанией PacifiCorp (1 млрд долл.).

СБИ оценила рынок немаркированных облигаций, ориентированных на изменение климата (climate-aligned issuers). Совокупность таких облигаций эквивалентна примерно половине рынка облигаций, маркированных как «зеленые, социальные и устойчивые» (GSS), совокупный объем которого в 2020 году достиг 1,7 трлн долл.

→ стр. 33

Регулирование, стандарты, практики

Ключевыми событиями июля стали представленные Евросоюзом пакеты климатических инициатив, в том числе долго обсуждавшееся формальное предложение о введении «пограничного налога» на выбросы углерода – Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM). Эксперты обращают внимание на громоздкую структуру механизма и потенциальные издержки на администрирование. → стр. 21-25

Роль ESG-рейтингов стала настолько значимой для развития рынка, что деятельность по их присвоению может вскоре стать объектом регулирования. IOSCO выпустила консультативный доклад на эту тему, а группа исследователей – анализ рынка. → стр. 12, 35

Экоактивисты все чаще используют судебные механизмы для изменения политики властей в области климата, и суды встают на сторону истцов. Обзор судебной практики – на стр. 9-11

В Великобритании – серия событий, связанных с политикой разнообразия. Банк Англии опубликовал результаты обзора собственных этнического разнообразия и инклюзивности, а другие регуляторы рынка проводят консультации по изменению правил листинга и по изменению регулирования финансовых организаций. Кроме того, FRC опубликовал исследование практик разнообразия в советах директоров публичных компаний. → стр. 15, 18, 30, 36

Китай запустил свою национальную систему торговли выбросами углерода, а рыночные игроки формируют добровольные системы торговли. → стр. 5, 35, 36

ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: MFC-MOSCOW.COM, РАЗДЕЛ «АНАЛИТИКА»

ПОДПИСАТЬСЯ НА E-MAIL-РАССЫЛКУ МОНИТОРИНГА: MFC-MOSCOW.COM

СОДЕРЖАНИЕ

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

МЭА: антикризисные программы слабо ориентированы на устойчивое восстановление

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 5

Китай: запуск национальной ETS и иные меры по ускорению декарбонизации

МВФ наметил пути интеграции климатической проблематики в свою деятельность

Норвегия представила основные положения Стратегии развития зеленой экономики замкнутого цикла

Китай проведет национальный обзор рисков стихийных бедствий

Испания представила Концепцию зеленого финансирования: первый выпуск суверенных зеленых облигаций запланирован на сентябрь

Израиль готов побороться с пластиком налоговыми мерами

ОБЗОР Практика судебного давления в целях изменения климатической политики

Германия может позеленеть: ландшафт перед выборами

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 12

IOSCO проводит консультации о необходимости регулирования сектора ESG-рейтингов и поставщиков данных

Финансовая «Двадцатка» одобрила дальнейшую работу по сокращению климатических финансовых рисков

В ЮАР представлен проект национальной зеленой таксономии

Крупнейший суверенный фонд в мире проверили на устойчивость к климатическим сценариям

Япония: консультации по проекту Руководства по социальным облигациям

FRC сделал заявление о подходах к регулированию ESG в аудите и бухучете

FCA консультируется по вопросам прозрачности гендерного и этнического разнообразия публичных компаний

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 16

ЕЦБ принял план действий по включению вопросов изменения климата в стратегию денежно-кредитной политики

ЦБ Нидерландов принял стратегию устойчивого финансирования

Корректировка ДКП – часть новой климатической стратегии ЦБ Японии

Банк Англии разъяснил политику в отношении будущих зеленых облигаций Великобритании

Банк Англии оценил собственное этническое разнообразие

Центробанки региона EMEAP продвигают инвестиции в зеленые облигации через Азиатский фонд облигаций

Банк Италии: Хартия устойчивых инвестиций и Экологический отчет

США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → стр. 20

Глава SEC продвигает повестку ESG, апеллируя к развитию олимпийского движения

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 21

Пакет мер по финансированию декарбонизации

Пакет «Fit for 55»: законодательные инструменты для достижения целевых показателей по сокращению выбросов углерода к 2030 г.

СВАМ: облагая пограничным налогом импорт углерода, Европа хочет «экспортировать» углеродную политику

Еврокомиссия представила два проекта развития таксономий за пределами «зеленой» деятельности

Новое европейское Руководство по защите инфраструктурных проектов от изменения климата на период 2021-2027 гг.

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 27

Фонд МСФО: закрылся консультационный период по предложениям о создании Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития

UNEP FI отвечает на консультацию TCFD по проекту Руководства по показателям, целям и планам перехода, связанным с климатом

Великобритания: FCA выпускает руководящие принципы по раскрытию информации для устойчивых/ESG фондов

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 29

Совместный отчет европейских органов надзора о воздействии изменения климата на финансовую стабильность

EIOPA стимулирует страховой сектор к учету ESG-рисков

EBA выпустила Руководство по разумной политике вознаграждения

Британские финансовые регуляторы обсуждают меры по стимулированию разнообразия и вовлеченности в финансовом секторе

Пенсионная индустрия Великобритании и Содружества стремится к углеродной нейтральности

Банк Intesa к 2025 году откажется от финансирования угольной, а к 2030 году и нефтегазовой промышленности

Страховой холдинг Lloyd's of London опубликовал дорожную карту по борьбе с изменением климата

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 32

Инвесторы: сезон голосования / сезон давления

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 33

СВІ изучила эмитентов, адаптированных к изменению климата
10 ведущих акций ESG в рейтинге S&P 500
Euronext запустила новый эталонный индекс ESG-привлекательных акций
EEX анонсировала торги 10-летними фьючерсами на электроэнергию
Deutsche Börse: данные о рекордном росте рынка ESG ETF и новый сервис для инвесторов
Малайзия: новый индекс устойчивого инвестирования, соответствующий шариату

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 35

Как разобраться в ESG-рейтингах: анализ рынка
AXA IM приобрела платформу добровольной компенсации выбросов углерода ClimateSeed
Microsoft запускает облачный сервис для бизнеса по аналитике углеродных выбросов
Крупные банки запускают блокчейн-платформу по отражению информации об углеродных кредитах для повышения прозрачности добровольного углеродного рынка

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 36

FRC исследовал влияние разнообразия на эффективность советов директоров
Breakthrough Билла Гейтса вместе с авиаперевозчиками инвестирует в электросамолет
IFC поможет Microsoft декарбонизировать цепочку поставок
Американские практики лоббирования: Ceres изучил, за что выступают компании S&P 100
Сингапурская биржа обязалась установить научно обоснованные цели по сокращению выбросов
CDP: нефтегазовые компании не позволят миру достичь цели по потеплению на 1,5°C
Maersk строит судно с нулевым выбросом углерода

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ → стр. 40

Виски как альтернатива ископаемым видам топлива: Glenfiddich переходит на биогаз

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 40

Юридический отчет подтверждает растущее внимание институциональных инвесторов к достижению положительного влияния их деятельности на устойчивое развитие
Правоведы из Оксфорда предлагают «зеленую таблетку» от гринвошинга
Влияние обязательного раскрытия информации о выбросах CO₂ на поведение компаний: почему электростанции в США переносят грязные производства в предприятия, не подпадающие под требования о раскрытии данных
Защита окружающей среды VS защита экономики: гибкий углеродный налог как выход

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ → стр. 43

Создан Альянс центральных банков и надзорных органов по обучению климату
У «устойчивых бирж» появился свой телеканал



ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

МЭА: антикризисные программы слабо ориентированы на устойчивое восстановление

Международное энергетическое агентство (МЭА) выпустило доклад «Трекер устойчивого восстановления», который оценивает долгосрочную эффективность национальных планов восстановления экономик после кризиса COVID-19. «Трекер» отследил государственные расходы, выделяемые на устойчивое восстановление, и затем оценил, насколько эти расходы увеличивают общие инвестиции в чистую энергию и в какой степени это влияет на траекторию глобальных выбросов CO₂. Таким образом были изучены более 800 национальных антикризисных программ и мер.

Выводы МЭА неутешительны. По данным Агентства, лишь небольшая часть государственных расходов в рамках программ восстановления была выделена на меры по чистой энергии. МЭА полагает, что выбросы углекислого газа достигнут рекордного уровня в 2023 году.

МЭА констатирует, что по состоянию на второй квартал этого года правительства выделили около 380 млрд долл. на «меры по устойчивому восстановлению, связанные с энергетикой». Однако это составляет лишь примерно 2% от всех расходов на восстановление – согласно последним

данным МВФ, общий объем финансовой антикризисной поддержки, мобилизованный всеми странами, достигает 16 трлн долл.

МЭА утверждает, что объем, как государственных, так и частных, мобилизуемых во всем мире в рамках планов восстановления, значительно отстает от того, что необходимо для достижения международных климатических целей. Причем дефицит особенно заметен в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Трекер показывает резкие географические различия, возникающие в инвестициях в чистую энергию. Большая часть средств мобилизуется в странах с развитой экономикой, которые приближаются к 60% от уровня инвестиций, предусмотренного в Плане устойчивого восстановления МЭА – разработанной Агентством в июне 2020 г. дорожной карты общей «стоимостью» 3 трлн долл. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, многие из которых имеют ограниченную свободу действий в налогово-бюджетной сфере, до сих пор мобилизовали лишь около 20% рекомендованного уровня расходов.

<https://www.iea.org/news/with-only-2-of-governments-recovery-spending-going-to-clean-energy-transitions-global-emissions-are-set-to-surge-to-an-all-time-high>
<https://www.iea.org/policies/about>

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Китай: запуск национальной ETS и иные меры по ускорению декарбонизации

Китай 16 июля официально запустил свою национальную схему торговли выбросами углерода (ETS), создав крупнейший углеродный рынок в мире.

Центральная площадка китайской ETS располагается в Пекине, филиалы – в Хубэе и Шанхае. Как отмечается в пресс-релизе Министерства экологии и окружающей среды, которое управляет проектом, провинция Хубэй играет ведущую роль в создании, эксплуатации и обслуживании системы регистрации прав на выбросы углерода на национальном углеродном рынке, а Шанхай играет ведущую роль в создании, эксплуатации и обслуживании торговой системы.

Новая торговая схема на начальном этапе охватывает более 2200 компаний энергетического сектора Китая, на которые приходится примерно 40% выбросов углерода в стране. Каждой организации выделяется фиксированная сумма квот на выбросы углерода, основанная на отраслевом эталоне для типа производства энергии и размера объекта. Излишки можно купить или продать на ETS. Как ожидается, в будущем рынок будет расширен за счет включения еще ряда основных углеродоемких отраслей, включая черную и цветную металлургию, химию и нефтехимию, производство стройматериалов, авиацию, электроэнергетику и целлюлозно-бумажную промышленность.

В отличие от большинства систем торговли квотами на выбросы, которые применяют абсолютный и, как правило, снижающийся предел выбросов, новая система Китая не будет применять абсолютный предел при запуске, а вместо этого будет применять ограничение, основанное на общем распределении квот, которое со временем будет скорректировано на основе фактических уровней производства.

Цена на углерод в рамках ETS оказалась значительно ниже, чем на других углеродных рынках. Согласно данным Reuters, цена закрытия в первый день составила 51,23 юаня (7,92 долл. США) за тонну по сравнению с более чем 60 долл. США в Системе торговли выбросами ЕС (EU ETS). При этом указанная цена оказалась намного выше, чем среднегодовая цена за тонну на пилотном углеродном рынке страны, торговля на котором началась в 2013 году в семи регионах, включая провинцию Хубэй, Пекин и Шанхай.

Общий объем торгов за первые пять торговых дней превысил 4,7 млн тонн.

Одновременно Китай предпринимает ряд других мер по декарбонизации собственной экономики:

Усиление контроля за углеродоемкими производствами. Китай запускает программу по оценке новых промышленных проектов на предмет объемов выброса углерода.

По итогам экологических инспекций, проведенных в пяти регионах КНР в течение июля 2021 г., инспекторы направили местным властям 17700 уведомлений о нарушении требований о защите окружающей среды. Более 2400 компаний и более 1000 должностных лиц были привлечены к ответственности за допущенные нарушения, а общая сумма штрафов составила почти 187,7 млн юаней (29 млн долл. США). При этом было отмечено, что в некоторых отраслях существует «очень сильный импульс» к бессистемному внедрению новых проектов с высоким потреблением энергии, а также выбросами CO₂, который необходимо сдерживать.

Пилотный проект будет осуществляться в семи регионах КНР, включая крупнейшую сталелитейную провинцию Хэбэй на востоке страны и нефтеперерабатывающий центр Шаньдун.

В рамках этой оценки, осуществляемой специальной экологической инспекцией, основное внимание будет уделяться выбросам CO₂, осуществляемым в процессе реализации новых проектов, также могут учитываться выбросы других парниковых газов, таких как метан, оксид азота и гидрофторуглероды.

Регионам необходимо будет разработать методологию проверки выбросов углерода, осуществляемых в рамках новых проектов, к концу 2021 года, а также общее понимание уровня выбросов углерода и потенциала сокращения выбросов CO₂ на промышленных предприятиях до июня 2022 года. Местным органам власти также рекомендуется распространить оценку выбросов углерода на другие промышленные предприятия.

Фискальные и налоговые меры. На Глобальном форуме по управлению активами, который состоялся в Пекине, замминистра финансов КНР Цзяо Цзяи заявил, что развитие зеленой экономики страны будет обеспечиваться в том числе за счет фискальных и налоговых мер, включая снижение тарифов на некоторые

импортируемые продукты для содействия переработке отходов, увеличение государственных инвестиций в электромобили и экологически чистые строительные материалы, а также поддержку модели финансирования ГЧП в проектах по предотвращению загрязнения (на конец июня 2021 года было подписано более 4 тыс. таких соглашений с общим объемом инвестиций 4,1 трлн юаней, или 632,6 млрд долл. США).

Стимулирование железнодорожных грузоперевозок. Китай добился заметного прогресса в переводе грузовых перевозок с автомобильного транспорта на железнодорожный. Министерство экологии и окружающей среды КНР ввело преференциальную политику для поддержки развития компаний, которые используют железнодорожный транспорт для перевозки своих грузов.

По словам представителя Министерства экологии и окружающей среды КНР Лю Юбин, в 2020 году в стране была завершена или введена в эксплуатацию 81 железнодорожная линия. В 2021 году построены 53 линии, еще 165 находятся в стадии строительства.

http://www.mee.gov.cn/ywdt/szyw/202107/t20210716_847496.shtml
https://icapcarbonaction.com/en/?option=com_etmap&task=export&format=pdf&layout=list&systems%5B%5D=55
http://english.www.gov.cn/statecouncil/ministries/202107/17/content_WS60f210bfc6d0df57f98dd212.html
http://english.www.gov.cn/statecouncil/ministries/202107/25/content_WS60fca0dec6d0df57f98dd884.html
http://english.mee.gov.cn/News_service/media_news/202107/t20210729_851854.shtml
http://english.mee.gov.cn/News_service/media_news/202107/t20210720_849215.shtml
http://english.mee.gov.cn/News_service/media_news/202107/t20210729_851841.shtml

МВФ наметил пути интеграции климатической проблематики в свою деятельность



Совет директоров Международного валютного фонда (МВФ) обсудил подготовленный сотрудниками фонда документ, в котором предлагается стратегия помощи членам в решении проблем политики, связанной с изменением климата.

В документе освещаются критически важные проблемы политики, связанной с климатом, с которыми столкнутся все члены МВФ в ближайшие годы и десятилетия. Например, глобальное потепление неизбежно подорвет производительность и рост, влияя на состояние бюджета и траектории долга. Это также повлияет на оценку активов, что скажется на финансовой стабильности. Кроме того, изменение климата приведет к перераспределению доходов по всему миру, что повлияет на структуру

торговли и оценку обменного курса. В документе утверждается, что для выполнения своего мандата МВФ должен помогать своим членам в решении этих проблем, и предлагаются инструменты для этого.

В пресс-релизе МВФ приводятся оценки, высказанные членами Совета директоров, по традиции – в обезличенном виде (Совет состоит из 24 директоров, назначаемых странами или группами стран, и директора-распорядителя МВФ).

Совет в целом согласился с тем, что МВФ в рамках своего мандата отводится важная роль в поддержке усилий членов по решению проблем, связанных с изменением климата, посредством надзора.

Члены Совета поддержали предложения о том, что проблемы, связанные с изменением климата, должны найти отражение в ключевых аналитических страновых докладах Фонда – т.н. консультациях по статье IV и Программе оценки финансового сектора (FSAP). В отношении последнего прямо указано, что FSAP должна включать в себя климатический компонент.

Члены Совета подчеркнули важность партнерства с другими учреждениями, включая Группу Всемирного банка, в работе, связанной с климатом, а также в целом согласились с тем, что для интеграции климатических аспектов в работу Фонда потребуется некоторая внутренняя реорганизация, в частности, путем создания климатических центров в функциональных отделах и усиления территориальных отделов по мере необходимости.

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/07/30/pr21238-imf-executive-board-discusses-strategy-address-climate-change-related-policy-challenges>

Норвегия представила основные положения Стратегии развития зеленой экономики замкнутого цикла

Правительство Норвегии представило национальную Стратегию по развитию зеленой экономики замкнутого цикла, которая описывает, каким образом страна участвует в реализации Плана действий Евросоюза по циркулярной экономике (EU Circular Economy Action Plan, 2020) и каким образом европейский план будет влиять на экономику Норвегии.

Стратегия включает в себя меры по трансформации имеющих наибольший потенциал для циркулярной экономики и повышения конкурентоспособности отраслей: обрабатывающая промышленность, здания и сооружения, сфера услуг, включая розничную и оптовую торговлю, отрасли, основанные на использовании биоресурсов (сельское, лесное хозяйство, рыболовство и др.). Выбор отраслей был сделан на основе результатов анализа, проведенного консалтинговой фирмой Deloitte по поручению правительства Норвегии.

Как отмечается в сообщении правительства, Норвегия уже начала переход к экономике замкнутого цикла. В частности, бизнес подготовил дорожные карты для обеспечения зеленой конкурентоспособности в различных отраслях (включая перерабатывающие отрасли, управление отходами, розничную и оптовую торговлю и производство упаковки).

В соответствии со Стратегией, правительство Норвегии планирует:

- поддерживать норвежский промышленный сектор в использовании возможностей для повышения его экологической конкурентоспособности при переходе к экономике замкнутого цикла;
- обеспечивать циркулярность при строительстве и эксплуатации зданий, поскольку правительство управляет значительным портфелем недвижимости, в связи с чем несет особую ответственность в этой области;
- поддерживать инициативы по установлению высоких климатических и экологических стандартов в качестве основы для более устойчивых продуктов и производственно-сбытовых цепочек в соответствии с Планом действий ЕС по развитию экономики замкнутого цикла;
- повысить роль перерабатывающей промышленности в управлении материальными ресурсами и в качестве поставщика вторичного сырья;

- вести работу над созданием нетоксичных материалов, проводя амбициозную химическую политику в сотрудничестве с ЕС;

- использовать потенциал цифровизации, чтобы обеспечить доступность информации о продуктах и рынках вторичного сырья для всех заинтересованных сторон; продвигать устойчивое потребление и зеленые инновации в государственном секторе через систему госзакупок;

- обеспечивать эффективную защиту прав потребителей и облегчить им переход к циклическим моделям потребления. Правительство стремится расширить доступность продуктов, которые в сравнении с другими являются более долговечными и устойчивыми.

Помимо этого, Правительство Норвегии будет оказывать дополнительную поддержку работе фонда Ecolabelling Norway, который контролирует использование двух официальных экологических знаков, применяемых в Норвегии при маркировке продуктов – «Лебедь» и «Цветок».

Помимо публикации Стратегии по циркулярной экономике правительство Норвегии приняло решение о создании климатического фонда, который увеличит инвестиции в возобновляемые источники энергии преимущественно в странах с высокими выбросами, приходящимися на угольные электростанции.

В заявлении правительства отмечается, что выделяемые фондом инвестиции будут соответствовать национальным климатическим и энергетическим планам стран, в которых работает фонд.

Финансирование деятельности фонда в размере 10 млрд норвежских крон (1,1 млрд долл. США) будет предоставлено в течение пятилетнего периода, начиная с 2022 года. При этом ежегодно в течение 5-летнего периода 1 млрд норвежских крон (113,7 млн долл. США) будет поступать из средств Норвежского инвестиционного фонда помощи развивающимся странам (Norfund) и такая же сумма – из национального бюджета Королевства. Norfund также будет осуществлять управление деятельностью климатического фонда.

<https://www.regjeringen.no/en/aktuelt/norways-strategy-for-developing-a-green-circular-economy/id2861246/>
https://www.regjeringen.no/contentassets/70958265348442759bed5bcb408ddcc/deloitte_study-on-circular-economy_short-summary.pdf
<https://www.regjeringen.no/en/dep/bfd/organisation/tilknyttede-virksomheter/Ecolabelling-Norway/id426153/>
<https://www.regjeringen.no/en/aktuelt/government-to-establish-new-climate-fund/id2865917/>

Китай проведет национальный обзор рисков стихийных бедствий

Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая выпустила уведомление, требующее от страховой отрасли принять участие в первом национальном всеобъемлющем обзоре рисков стихийных бедствий. В сообщении Комиссии отмечается, что эта работа проводится в целях решения задачи, поставленной Председателем Госсовета Китая Си Цзиньпином, о повышении способности предотвращать и контролировать стихийные бедствия.

В уведомлении содержится перечень направлений, по которым надлежит действовать компаниям по страхованию имущества при сборе и анализе информации о рисках системных действий, начиная с углубления собственного понимания этой проблематики и укрепления надзора и руководства учреждениями на всех уровнях, и до пропаганды работы по обзору рисков и создания благоприятной атмосферы общественного мнения.

<http://big5.cbirc.gov.cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=998029&itemId=915&generalType=0>

Испания представила Концепцию зеленого финансирования: первый выпуск суверенных зеленых облигаций запланирован на сентябрь



Концепция зеленых облигаций Королевства Испания (Green Bond Framework of the Kingdom of Spain, Концепция) определяет основные элементы программы выпуска облигаций и подробно описывает направления инвестирования полученных от размещения ценных бумаг средств, процесс оценки и отбора проектов и инвестиций, управление средствами, информацию, которая будет доступна инвесторам, контроль за использованием средств.

Концепция соответствует Принципам зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), что было подтверждено верификатором Vigeo Eiris, входящим

https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/asuntos-economicos/Paginas/2021/280721-vp1_vp3_bonos_verdes.aspx
<https://www.tesoro.es/en/deuda-publica/el-programa-de-bonos-verdes-soberanos>

в состав Moody's ESG Solutions Group, который ранее осуществлял оценку программ зеленых облигаций Франции, Италии и Великобритании.

Правительство Испании определило проекты общей стоимостью 13,6 млрд евро, которые будут финансироваться за счет зеленых облигаций Королевства. В частности, за счет полученных от выпуска средств будут финансироваться расходы, направленные на смягчение последствий и адаптацию к изменению климата, устойчивое использование и защиту водных и морских ресурсов, переход к экономике замкнутого цикла, предотвращение и контроль загрязнения, а также защиту и восстановление биоразнообразия и экосистем.

В течение следующих нескольких недель после публикации Концепции будет запущена кампания, направленная на информирование инвесторов об основных характеристиках предстоящего выпуска.

Планируется, что дебютный выпуск облигаций с 20-летним сроком погашения состоится в сентябре 2021 года.

Израиль готов побороться с пластиком налоговыми мерами



Министр финансов Израиля Авигдор Либерман и министр охраны окружающей среды Тамар Зандберг объявили о планах по ограничению использования одноразовой пластиковой посуды путем введения налога как на импортируемый, так и на произведенный в Израиле пластик.

Зандберг и Либерман отметили, что ежегодное использование в домашних целях одноразовых пластиковых изделий в Израиле составляет 7,5 кг на

человека, что в пять раз больше, чем в Европейском союзе, при этом объем продаж пластиковой посуды составляет почти 2 млрд шекелей (608,5 млн долл.США).

Результаты проведенного Министерством охраны окружающей среды исследования, свидетельствуют о том, что удвоение цены на одноразовую пластиковую посуду снизит объемы ее приобретения примерно на 40%.

Новый налог на покупку одноразовой посуды будет аналогичен налогу на табачную и алкогольную продукцию. Налоговое управление Израиля определит точную сумму налога, который будет взиматься с пластиковых стаканчиков, тарелок, столовых приборов и трубочек. Предполагается, что налог будет введен в 2022 году.оборот пластиковых бутылок при этом регулируется в рамках отдельного проекта (соответствующее требование вступит в силу 1 декабря 2021 года. → стр.10

По мнению Авигдора Либермана, экономические стимулы могут привести к изменению поведения израильтян в направлении более экологически безопасного. При этом в данном случае может быть реализован принцип «загрязнитель платит», согласно которому тот, кто решает часто использовать одноразовую посуду, несет ответственность за причиненный им ущерб.

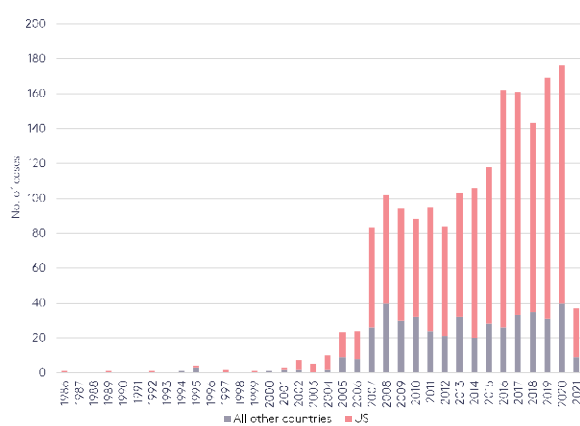
https://www.gov.il/en/departments/news/a_plan_to_reduce_the_use_of_disposable_utensils
<https://www.reuters.com/world/middle-east/israel-seeks-tax-disposables-reduce-plastic-use-2021-07-19/>

Практика судебного давления в целях изменения климатической политики – обзор

Стремительное ухудшение экологии во всем мире, разрушительные по своей силе стихийные бедствия в совокупности с пандемией COVID-19, обострившей многие социальные и экономические проблемы, стимулируют эскалацию действий экологов и приверженцев ответственного инвестирования на судебном поле. Недавние победы в голландском и немецком судах (в спорах против корпорации Royal Dutch Shell и правительства Германии соответственно) лишь укрепили уверенность активистов в действенности принимаемых ими мер.

Риски судебных разбирательств нарастают

Figure 1.1. Total cases over time, US and non-US, to 31 May 2021



Note: These data are from the databases and may be incomplete, as discussed in the introduction. Source: Authors based on CCLW and Sabin Center data

В опубликованном в июле отчете «Глобальные тенденции судебных разбирательств, связанных с изменением климата: обзор за 2021 год» (подготовлен Джоаной Сетсер и Кэтрин Хайам из Исследовательского института Грантэма по вопросам изменения климата и окружающей среды при Лондонской школе экономики и политических

Тематика исков в настоящее время охватывает как вопросы достаточности мер, содержащихся в нормативных актах органов государственной власти и стратегиях компаний, равно как и требование о приостановке реализации экологически опасных проектов.

Оспаривание достаточности и правомерности государственной политики, связанной с изменением климата

1 июля 2021 года Государственный совет Франции, который является высшей судебной инстанцией по административным делам, принял решение по иску коммуны Гранд-Сент к правительству Франции в связи с недостаточностью правительственных мер, принимаемых по борьбе с изменением климата. В иске утверждается, что неспособность правительства Франции дополнительно сократить выбросы парниковых газов нарушает внутреннее и международное право, включая Конвенцию о защите прав человека и основных свобод, Парижское

Высокий суд Великобритании в июле принял к рассмотрению иск трех британцев (экоактивистки, бывшего рабочего НПЗ и правозащитницы), утверждающих, что поддержка правительством страны нефтегазовых компаний Северного моря противоречит его плану сократить выбросы углерода в Великобритании к 2050 году. Истцов поддерживает экологическая организация Uplift. Ответчиками являются Управление нефти и газа Великобритании (OGA), а также министр по

<https://paidtopollute.org.uk/news/paid-to-pollute-going-to-the-high-court/>

наук и обобщает информацию о климатических исках, поданных или рассмотренных за период с мая 2020 года по май 2021 года) отмечается как рост количества прецедентных дел, инициированных активистами, так и увеличение количества исков об оспаривании разрабатываемой государственными органами политики, связанной с изменением климата. Согласно отчету, в глобальном масштабе совокупное количество дел, связанных с изменением климата, с 2015 года увеличилось более чем вдвое. С 1986 по 2014 год было подано чуть более 800 дел, а за последние шесть лет было возбуждено более 1000 дел (из них 191 – с мая 2020 г. по май 2021 г.). Количество дел, в которых оспаривается бездействие правительства или отсутствие амбиций в отношении целей и обязательств в области климата, продолжает расти. При этом и в судебной практике наблюдается тенденция «успешности» споров, связанных с климатом, что подтверждается резонансными судебными решениями последних месяцев.

При этом в отчете отмечается, что все более широкий круг частных компаний и финансовых организаций становятся объектами подачи исковых требований, в связи с чем компаниям следует учитывать риски судебного разбирательства в процессе своей деятельности.

https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2021/07/Global-trends-in-climate-change-litigation_2021-snapshot.pdf

соглашение, Экологический кодекс Франции и Конституционный закон «О Хартии окружающей среды». Истец обратил внимание суда на особую уязвимость коммуны к воздействиям изменения климата, что связано с ее приближенностью к морю и, соответственно, высокой подверженностью рискам, связанным с повышением уровня моря и наводнениями.

Согласно решению суда, сокращение выбросов парниковых газов в 2019 и 2020 годах, а также текущие климатические меры недостаточны для обеспечения соблюдения климатических целей Франции. Решение Госсовета обязывает правительство «принять все необходимые меры» до 31 марта 2022 года, чтобы изменить уровень выбросов парниковых газов для достижения цели по сокращению выбросов на 40% к 2030 году.

<https://www.conseil-etat.fr/fr/arianeweb/CE/decision/2021-07-01/427301>

вопросам бизнеса, энергетики и промышленной стратегии (BEIS) Кваси Квартенг.

Юридическая проблема связана с налоговыми льготами, которые получают производители нефти и газа, чтобы покрыть расходы на демонтаж и очистку стареющей инфраструктуры (вывод из эксплуатации). Истцы утверждают, что налоговые льготы при выводе инфраструктуры из эксплуатации не соответствуют установленным правительством целевым показателям нулевых выбросов.

В **Германии** некоммерческая организация по защите окружающей среды Deutsche Umwelthilfe (DUH), вдохновившись успехом в борьбе с неадекватной защитой климата в Федеральном конституционном суде ФРГ, подготовила в интересах детей и молодых людей 5 судебных исков против трех немецких земель. При этом формально истцами в инициированных разбирательствах являются физические лица.

Как отмечает DUH, апрельское решение Федерального конституционного суда ФРГ касается федерального закона о защите климата (суд постановил, что политика правительства в климатической сфере недостаточна, в результате чего правительство было вынуждено инициировать поправки в закон о климате), однако в таком федеративном государстве, как Германия, этого недостаточно. Заинтересованные стороны теперь также требуют принятия адекватных мер по защите климата на уровне федеральных земель.

DUH и заявители возбуждают судебные иски против Баварии и Северного Рейна-Вестфалии ввиду отсутствия

достаточных промежуточных целей сокращения выбросов парниковых газов (указанные цели отсутствуют в Законе Баварии о защите климата), а также информации об инструментах и мерах для достижения климатических целей (истцы отмечают, что Закон о защите климата, пересмотренный парламентом земли Северная Рейн-Вестфалия 1 июля 2021 года и ужесточивший цели по защите климата на 2030, 2040 и 2045 годы, не содержит информации о мерах и инструментах их достижения), и против Бранденбурга ввиду отсутствия закона о борьбе с изменением климата. В настоящее время Бранденбург только планирует принятие не имеющего обязательной юридической силы плана действий по защите климата, и то лишь в конце 2022 года. В этой связи истцы из Бранденбурга жалуются на то, что законодательный орган земли Бранденбург не создал юридической гарантии для обеспечения основных прав следующих поколений на безопасную окружающую среду.

<https://www.duh.de/laenderklimaklagen/>

Вместе с тем правительства стран находятся между двух огней: климатическая повестка является поводом для недовольства не только экоактивистов, инвесторов, но и компаний, чей бизнес подпадает под требования климатического регулирования.

Верховный суд Израиля по итогам рассмотрения апелляции производителей и дистрибьюторов напитков оставил без изменения решение нижестоящего суда, которым были подтверждены полномочия Министерства охраны окружающей среды по введению депозитной схемы переработки больших пластиковых бутылок. По заявлению министра охраны окружающей среды Тамар Зандберг, соответствующий закон направлен на сокращение объема отходов, увеличение их переработки и

отказ Израиля от использования пластика. Депозитная система возврата бутылок предполагает взятие магазином залога за тару в момент приобретения покупателем любого напитка в большой пластиковой бутылке и возврат залога покупателю в момент возврата тары в магазин. Верховный суд Израиля установил, что введение подобного механизма не выходит за пределы полномочий министерства. Было также подчеркнуто, что закон, которым вводится депозитная система возврата бутылок, повысит целевые показатели повторного использования бутылок с 73% до 75% по окончании переходного периода. Таким образом, после продолжительной судебной тяжбы соответствующий закон вступит в силу 1 декабря 2021 года.

https://www.gov.il/en/departments/news/the_beverage_manufacturers_withdrew_the_petition

В **США** экологи оказывают давление на суды и регулирующие органы, чтобы заблокировать горнодобывающие проекты множества компаний, включая Ioneer Ltd, Antofagasta Plc, Rio Tinto и другие, несмотря на то, что рудники являются в ряде случаев источником металлов, необходимых для борьбы с изменением климата.

В июле 2021 года федеральный судья Окружного суда США штата Невада вынес постановление, согласно которому индейские племена, проживающие рядом с шахтой Thacker Pass в Неваде, могут присоединиться к иску,

поданному в начале этого года 4 экологическими группами, об остановке проекта по добыче полезных ископаемых в Thacker Pass. Проект принадлежит компании Lithium Americas Corp и может стать источником лития, необходимого для создания аккумуляторных батарей электромобилей в США.

Основанием для решения суда о расширении состава истцов стало заявление представителей индейских племен о том, что проект, реализуемый Lithium Americas Corp, нанесет ущерб религиозным и историческим местам их проживания.

<https://www.reuters.com/legal/litigation/native-americans-win-ruling-join-lawsuit-against-lithium-americas-project-2021-07-28/>

<https://www.reuters.com/business/environment/exclusive-lithium-americas-delays-nevada-mine-work-after-environmentalist-2021-06-11/>

В **Германии** продолжается борьба экоактивистов с проектом Илона Маска Tesla Gigafactory близ Берлина – заводом, который может стать крупнейшим в мире производителем аккумуляторов для электромобилей. 29 июня административный суд Франкфурта-на-Одере отклонил иск, поданный Союзом охраны природы и биоразнообразия Бранденбурга (Naturschutzbund Brandenburg, Nabu) и Зеленой лигой. Решение суда было

поддержано в вышестоящей инстанции – Высшим административным судом Берлина-Бранденбурга (OVG). 27 июля ассоциации NABU и Зеленая лига подали жалобу в OVG, в которой отмечают, что суд не предоставил ассоциациям справедливое судебное разбирательство, поскольку в решении суда не была дана оценка и не были учтены некоторые заявления и документы, представленные истцами.

<https://brandenburg.nabu.de/umwelt-und-ressourcen/28745.html>

Помимо судебных исков правозащитники используют в борьбе за сохранение климата и **иные правовые инструменты**. В частности, в начале июля широкая гражданская инициатива, не удовлетворенная политикой Берлина по защите климата, выступила с инициативой о проведении референдума, чтобы сделать столицу Германии углеродно-нейтральной к 2030 году – на 20 лет раньше, чем планировалось. Это означает снижение до нуля вредных для климата выбросов CO₂, например, от автомобилей с двигателем внутреннего сгорания, электростанций и промышленных предприятий.

В апреле левоцентристская правящая коалиция Берлина, состоящая из СДПГ, Левої партии и «Зеленых», внесла законопроект, направленный на сокращение выбросов CO₂ в Берлине как минимум на 65% к 2030 году и как минимум на 95% к 2050 году в сравнении с 1990 годом. В июне берлинские законодатели приняли закон,

обязывающий использовать солнечные фотоэлектрические системы в частных жилых и нежилых зданиях. К 2030 году город также планирует отказаться от дизельных автомобилей и полностью перейти на автомобили без выбросов CO₂.

При этом группа Klimaneustart Berlin настаивает на внесении поправок в Берлинский закон о переходе на энергоносители с обязательной целью достижения климатической нейтральности к 2030 году, что позволит Берлину встать в один ряд с другими городами, поставившими перед собой масштабные цели по декарбонизации. Например, Копенгаген планирует стать климатически нейтральным к 2025 году, Глазго, Осло, Бристоль, Эдинбург – к 2030 году. Для проведения референдума группе необходимо на первом этапе собрать 20000 подписей. В случае успеха вопрос о проведении референдума будет передан в Палату представителей.

<https://klimaneustart.berlin/berlin-soll-als-erste-deutsche-metropole-bis-2030-klimaneutral-werden/>

<https://www.tagesspiegel.de/berlin/klimaneutral-bis-2030-berliner-buergereininitiative-startet-volksbegehren-fuer-mehr-klimaschutz/27381604.html>

Германия может позеленеть: ландшафт перед выборами – обзор

В преддверии парламентских выборов, которые состоятся в Германии 26 сентября, климатическая повестка становится важным элементом политической борьбы. Партия «Зеленых», по опросам, может удвоить свой результат по сравнению с предыдущими выборами 2017 года.



Климат в политической повестке

Предстоящий уход Ангелы Меркель и падение рейтингов блока ХДС/ХСС открывает возможности для новой конфигурации правящей коалиции, решающим фактором в формировании которой станет позиция партии «Союз 90 / Зеленые».

Согласно опросу, проведенному в период с 3 июля по 22 июля Институтом изучения общественного мнения Алленсбаха (Institut für Demoskopie Allensbach), «Зеленых» поддерживает 19,5% респондентов, тогда как за блок ХДС/ХСС готовы проголосовать 30% участвовавших в

опросе. По данным опросов другой службы – Forschungsgruppe Wahlen – «Зеленые» набирают чуть больше: 21% голосов против 28% у ХДС/ХСС.

Таким образом, «Зеленые» по опросам уверенно показывают второй результат среди германских партий, при том что по итогам выборов 2017 года партия прошла в бундестаг с шестым результатом (получив лишь 9,45% мест). С 2005 года партия находится в оппозиции, до этого (с 1998 года) «Зеленые» входили на правах младшего партнера в коалиционное правительство социал-демократа Герхарда Шредера.

После разрушительного июльского наводнения в Северной Рейн-Вестфалии и Рейнланд-Пфальце климатическая повестка приобретает все большее значение для немцев. Согласно данным Forschungsgruppe Wahlen по состоянию на 30 июля, произошедшее в Германии наводнение привлекло особое внимание к теме изменения климата: в настоящее время коронавирус и изменение климата, а также защита окружающей среды являются, по мнению немцев, одинаково важными вопросами (44-45%). Приверженность немцев вопросам защиты климата подтверждается также данными июльского отчета Европейской комиссии, согласно которому 28% принявших участие в опросе жителей Германии считают изменение климата самой серьезной проблемой, стоящей перед миром, что намного выше, чем в среднем по ЕС.

<https://www.ifd-allensbach.de/startseite.html>

<https://www.forschungsgruppe.de/Startseite/>

<https://www.forschungsgruppe.de/Aktuelles/Politbarometer/>

https://www.faz.net/aktuell/politik/bundestagswahl/klimaschutz-wird-wichtiger-zeigt-umfrage-nach-flut-17456877.html?printPagedArticle=true#pageIndex_2

<https://europa.eu/eurobarometer/surveys/detail/2273>

Климат в повестке правительства Меркель

Тем временем действующее правительство Ангелы Меркель принимает различные меры по зеленой повестке. Министерство окружающей среды, охраны природы и ядерной безопасности рассматривает возможность организации систематического сбора данных об ущербе и затратах, связанных с изменением климата (от стихийных бедствий, наводнений и т.д.), и создании реестра такой информации. Реестр, разрабатываемый Федеральным агентством по охране окружающей среды, поможет спрогнозировать потенциальный ущерб и ожидаемые затраты государства в случае наступления экстремальных погодных явлений, вызванных изменением климата. Данная инициатива согласуется с одной из мер, изложенных в опубликованном партией «Зеленых» плане обеспечения устойчивости к изменению климата. Как и Министерство окружающей среды, «Зеленые» призывают к систематической регистрации ущерба и рисков, связанных с изменением климата, в специальном реестре. Партия также выступает за направление инвестиций в размере 25 млрд евро в фонд защиты климата и более пристальное внимание к воздействию

<https://www.cleanenergywire.org/news/german-env-min-calls-climate-damage-register-greens-present-resilience-plan>
https://cms.gruene.de/uploads/documents/20210728_Autorinnenpapier_Klimarisiko-Vorsorge_DINA4.pdf
<https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Pressemitteilungen/2021/07/20210706-handlungspakt-fuer-starke-chemie-und-pharmaindustrie.html>

Городской транспорт в Германии может сильно замедлиться

В преддверии выборов предметом горячих споров между партиями и кандидатами на пост канцлера стал вопрос об ограничении скорости на автомагистралях. В то время как «Зеленые» и левые партии рассматривают это как жизнеспособную идею сокращения выбросов, консервативные и либеральные партии рассматривают такую меру как типичный случай преувеличения регулятивного эффекта от установления запретов. Со своей стороны, аналитический центр Agora Verkehrswende и Фонд климатической нейтральности (Stiftung Klimaneutralität) выступили с инициативой о внесении изменений в законодательство Германии о дорожном движении. По их мнению, города и муниципалитеты должны иметь больше возможностей по организации дорожного движения на местном уровне в

<https://www.agora-verkehrswende.de/presse/newsuebersicht/staedte-muessen-bei-mobilitaetswende-mehr-entscheiden-koennen-1/>

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

IOSCO проводит консультации о необходимости регулирования сектора ESG-рейтингов и поставщиков данных

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) в опубликованном консультативном докладе по ESG-рейтингам и поставщикам данных рекомендовала своим членам рассмотреть вопрос о формальном регулировании отрасли, которая до сих пор в значительной степени оставалась неурегулированной. Согласно исследованию IOSCO, в настоящее время отсутствует прозрачность в отношении методологий, лежащих в основе рейтингов и информационных продуктов, при этом зачастую наблюдается неравномерное покрытие продуктов, предлагаемых в разных отраслях и регионах. Как отмечает IOSCO, это может привести к необоснованному присвоению компаниям рейтингов ESG и поставить под сомнение

экстремальных погодных явлений (повышение температуры и др.) на здоровье населения. Помимо этого, по итогам серии встреч Министерства экономики и энергетики с крупнейшими немецкими химико-фармацевтическими компаниями было достигнуто соглашение об осуществлении действий по укреплению химической и фармацевтической промышленности Германии и ее переходе к нулевому уровню выбросов CO₂. При этом стратегия декарбонизации отрасли будет ориентироваться на обеспечение конкурентоспособности химико-фармацевтических компаний и внедрение новых технологий производства, включая технологии улавливания углерода. В соглашении говорится о создании водородной экономики и инфраструктуры в качестве еще одного ключа к трансформации отрасли. Представители отрасли сообщили, что согласно достигнутой договоренности с министерством, цена на электроэнергию для химико-фармацевтических компаний будет снижена и составит не более 4 центов за кВт/ч. Ранее правительство согласовало аналогичный документ в отношении сталелитейной промышленности.

соответствии с такими целями, как защита климата, окружающей среды и здоровья населения. Действующий закон о дорожном движении преимущественно ориентирован на автомобильное движение и не позволяет муниципалитетам устанавливать другие приоритеты. Как отмечает Agora Verkehrswende, климатическая нейтральность может быть достигнута только с переходом от индивидуального автомобиля к велосипедному, пешеходному и общественному транспорту. При этом, как отмечают аналитики, многие муниципалитеты готовы ввести ограничение скорости до 30 км/ч и создать зоны с нулевым уровнем выбросов CO₂. Крупные города Германии, такие как: Аахен, Аугсбург, Фрайбург-им-Брайсгау, Ганновер, Лейпциг и Ульм хотят установить ограничение скорости в 30 км/ч, увеличив этот предел до 50 км/ч для движения по магистральным дорогам.

июль 2021 г.

рейтинга, урегулирование конфликта интересов и взаимодействие с компаниями, являющихся объектом рейтингов ESG и информационных продуктов. В то же время, по мнению IOSCO, регулирующие органы могут побудить индустрию к разработке соответствующих

кодексов поведения, что также положительно скажется на ее деятельности. Консультации продлятся до 6 сентября 2021 года.

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS613.pdf>

Финансовая «Двадцатка» одобрила дальнейшую работу по сокращению климатических финансовых рисков

Участники состоявшейся в Венеции встречи министров финансов и глав центробанков стран G20 значительный раздел итогового коммюнике посвятили вопросам изменения климата и связанным с этим финансовым рискам. Решение проблемы изменения климата и утраты биоразнообразия и содействие охране окружающей среды названы в документе «неотложными приоритетами». В документе подчеркивается необходимость дальнейшего анализа и международной координации для выработки комплекса мер, направленного на формирование справедливого и упорядоченного перехода к экономике с низким уровнем выбросов парниковых газов. Отмечается, что этот комплекс мер должен включать в себя широкий набор инструментов, в частности: инвестиции в устойчивую инфраструктуру и инновационные технологии; разработка механизмов поддержки чистых источников энергии, включая постепенный отказ от неэффективных субсидий на ископаемое топливо, и, при необходимости, использование механизмов ценообразования на углерод. К следующей встрече МВФ и ОЭСР должны представить доклад по этим вопросам.

Поскольку изменение климата создает повышенные риски для глобальной финансовой стабильности, Рабочая группа G20 по устойчивому финансированию (SFWG) в сотрудничестве с Советом по финансовой стабильности (СФС) и другими соответствующими международными инициативами завершит разработку многолетней дорожной карты устойчивого финансирования. Дорожная карта будет представлена на октябрьском заседании и будет определять дальнейшую работу G20 в области климата и устойчивости. Кроме того, министры финансов и главы центробанков согласились систематически интегрировать риски, связанные с изменением климата, в свои глобальные мероприятия по мониторингу рисков, а также в будущем обсуждения политики.

«Двадцатка» поблагодарила СФС, который накануне представил пакет документов по вопросам финансовых

рисков, связанных с изменением климата: Дорожную карту СФС (FSB Roadmap for Addressing Climate-Related Financial Risks) и два доклада, касающихся раскрытия информации (Report on Promoting Climate-Related Disclosures и The Availability of Data with Which to Monitor and Assess Climate-Related Risks to Financial Stability).

В Дорожной карте по снижению финансовых рисков, связанных с климатом, сформулированы основные направления, цели и действия, которые намерены предпринять СФС, в том числе совместно с организациями, занимающимися установлением международных стандартов. Доклад по вопросам раскрытия информации, связанной с изменением климата, содержит обзор практики раскрытия информации по этим вопросам в различных странах, пробелов в доступности данных, а также рекомендации финансовым властям по разработке подходов к раскрытию климатической информации. Во втором докладе рассматривается природа климатических рисков для финансовой стабильности, доступность данных для оценки подверженности климатическим рискам нефинансовых предприятий и финансовой системы, а также доступность данных для мониторинга и оценки устойчивости финансовой системы к климатическим рискам.

«Двадцатка» также подчеркнула, что решающее значение для поддержки усилий развивающихся стран по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий имеет международное финансирование.

В рамках встречи в Венеции прошел симпозиум «Налоговая политика и изменение климата», в котором принял участие министр финансов России Антон Силуанов. Он, в частности, подчеркнул, что универсального пути к углеродной нейтральности не существует, и механизмы в странах-экспортерах и импортерах природных ресурсов будут, скорее всего, существенно различаться.

<https://www.g20.org/wp-content/uploads/2021/07/Communique-Third-G20-FM-CBG-meeting-9-10-July-2021.pdf>

<https://www.fsb.org/2021/07/fsb-chair-presents-a-comprehensive-roadmap-for-addressing-climate-related-financial-risks/>

<https://www.fsb.org/2021/07/fsb-roadmap-for-addressing-climate-related-financial-risks/>

<https://www.fsb.org/2021/07/the-availability-of-data-with-which-to-monitor-and-assess-climate-related-risks-to-financial-stability/>

<https://www.fsb.org/2021/07/report-on-promoting-climate-related-disclosures/>

В ЮАР представлен проект национальной зеленой таксономии

Рабочая группа по таксономии (с участием Резервного банка ЮАР, Управления пруденциального регулирования Резервного банка, правительственных органов и бизнес-объединений) объявила о завершении консультаций и опубликовала проект Таксономии зеленых финансов и сопутствующие документы, в том числе проект руководства для пользователей Таксономии.

В Таксономию включен Каталог охватываемых секторов и видов деятельности, их основные атрибуты и сопоставление с экологическими целями.

Сообщается, что консультации по проекту продолжатся, а итоговая версия Таксономии ожидается в четвертом квартале 2021 года.

<https://sustainablefinanceinitiative.org.za/taxonomy/>

<https://sustainablefinanceinitiative.org.za/wp-content/uploads/2021/06/Draft-Green-Finance-Taxonomy.pdf>

Крупнейший суверенный фонд в мире проверили на устойчивость к климатическим сценариям



Центральный банк Норвегии, ответственный за инвестирование средств крупнейшего суверенного фонда благосостояния на планете – норвежского государственного пенсионного фонда Government Pension Fund Global (GPF) – оценил климатический риск фонда и то, как климатический риск и связанные с климатом инвестиционные возможности, могут быть учтены в процессе его управления.

Стоимость активов Фонда на конец июля 2021 г. превышала 1,37 трлн долл.

Министерство финансов Норвегии, отвечающее за управление Фондом в целом и выпускающее инструкции для непосредственного управляющего (инвестиционного подразделения ЦБ Норвегии – Norges Bank Investment Management), в начале 2021 г. инициировало работу по изучению влияния изменения климата на фонд. В июле ЦБ в лице Norges Bank IM представил расчет показателей риска переходного периода и климатического риска с использованием модели Climate Value-at-Risk компании MSCI.

При этом Norges Bank IM подчеркнул неопределенность оценок рисков перехода к низкоуглеродной экономике,

поскольку каждая из таких оценок связана со значительной неопределенностью, и фактические результаты могут сильно отличаться от расчетных. Кроме того, доступ к релевантным высококачественным данным о климатическом риске, с которым сталкиваются компании, ограничен, что осложняет его количественную оценку.

Тем не менее, по данным Norges Bank IM, в случае реализации сценария повышения к 2080 году средней глобальной температуры на 1,5-3°C Фонд может потерять от 1% до 9% своего портфеля акций из-за риска перехода к низкоуглеродной экономике.

При этом самый дорогостоящий риск перехода к низкоуглеродной экономике в размере 750 млрд. норвежских крон (190 млрд долл.) может реализоваться при сценарии с отсрочкой принятия регулируемыми органами соответствующих мер в ответ на изменение климата, что приведет к повышению температуры на 2°C. По заявлению Norges Bank IM, наименьшие потери от риска перехода, в размере 50 млрд. норвежских крон (около 12,7 млрд долл.), могут возникнуть в сценарии с минимальными попытками перехода к низкоуглеродной экономике, но с повышением температуры на 3°C и наихудшими последствиями изменения климата.

По данным NBIM, около 80% портфеля акций Фонда оцениваются MSCI как имеющие «нейтральную» подверженность риску перехода, т.е. бизнес-модели компаний, в которые инвестирует Фонд, в настоящее время считаются устойчивыми к более высоким ценам на выбросы углерода, однако они могут быть подвержены другим типам рисков перехода, которые не учитываются этой мерой.

При этом ЦБ Норвегии отмечает, что, основываясь на изучении вопроса взаимосвязи между климатическим риском и ценами на финансовые активы, регулятор не считает, что имеются достаточные доказательства того, что климатический риск носит системный характер. В этой связи ЦБ отмечает, что вносить существенные изменения в принципы, лежащие в основе инвестиционной стратегии Фонда, следует с осторожностью.

<https://www.nbim.no/en/publications/submissions-to-ministry/2020/climate-risk-in-the-government-pension-fund-global/>
<https://www.nbim.no/contentassets/76a5a6015e0743bcb7eae152da5aae53/climate-risk-in-the-government-pension-fund-global.pdf>

Япония: консультации по проекту Руководства по социальным облигациям

Агентство финансовых услуг Японии (FSA) опубликовало для проведения публичных консультаций проект Руководящих принципов социальных облигаций (Social Bond Guidelines, SBG), разработанный по итогам обсуждений, проводившихся в период с марта по июнь 2021 года с участниками рабочей группы по социальным облигациям. Разработка Руководства связана с тем, что в Японии значительно увеличился выпуск социальных облигаций, причем большая часть приходится на выпуск социальных облигаций частными компаниями.

По мнению FSA, обеспечение достаточного финансирования решений социальных проблем требует продвижения выпуска социальных облигаций среди частных эмитентов. Тем самым одной из задач проекта является поддержка продолжающегося роста рынка социальных облигаций в Японии.

Согласно данным Японской ассоциации дилеров ценных бумаг (Japan Securities Dealers Association), выпуск социальных облигаций в Японии впервые превысил выпуск зеленых облигаций в 2020 году: 915 млрд иен (8,3 млрд долл.) были привлечены за счет социальных облигаций, 775 млрд иен (7,1 млрд долл.) – за счет зеленых. За первые три месяца 2021 года выпуск социальных облигаций в Японии составил 167 млрд иен (1,5 млрд долл.), что вдвое превышает объем выпущенных зеленых облигаций. Однако указанная цифра меньше, чем 255 млрд иен (2,3 млрд долл.), привлеченных за счет облигаций устойчивого развития, сочетающих в себе элементы зеленых и социальных.

В настоящее время единственным международным стандартом, принятым японским бизнес-сообществом, являются Принципы социальных облигаций

Международной ассоциации рынка капитала (ICMA). При этом FSA отмечает, что проект Руководящих принципов был разработан в том числе в целях гармонизации национальных требований с международно-признанными Принципами социальных облигаций ICMA, за счет включения в проект по большей части идентичных принципам ICMA основных компонентов и ключевых рекомендаций, добавленных в июне 2021 года.

Тем не менее, проект FSA, отличается от Принципов ICMA и содержит дополнительные «практические примеры и интерпретации», отражающие особенности социальных проблем, присущих Японии. В частности, в документе детализированы категории населения, относящиеся к

«другим уязвимым группам, в числе пострадавшим в результате стихийных бедствий» согласно Принципам социальных облигаций ICMA. Этими дополнительными уязвимыми целевыми группами населения в соответствии с проектом являются: компании и жители географически и социально-экономически неблагополучных районах; малые и средние предприятия, пострадавшие от распространения инфекционных заболеваний; лица, совмещающие работу и воспитание детей или осуществляющие долгосрочный уход.

Для подачи комментариев установлены разные сроки: на японском языке – до 10 августа, на английском – до 20 августа 2021 года.

<https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210721.html>
<https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/01.pdf>

FRC сделал заявление о подходах к регулированию ESG в аудите и бухучете

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC; регулирует аудиторов, бухгалтеров и актуариев, издает стандарты и рекомендации по бухучету и аудиту, а также издает Кодекс корпоративного управления и Stewardship Code) выпустил Заявление о намерениях в отношении проблем ESG, чтобы дать рынку определенность по поводу политики в этой сфере.

FRC определил ряд проблем, которые регулятор классифицировал по шести этапам циркуляции ESG-информации под регуляторным мандатом FRC:

- создание: в частности, FRC разработает руководство для тех, кто отчитывается по UK GAAP, а также рассмотрит необходимость корректировки стандартов;
- аудит и подтверждение: предоставленная информация должна быть достоверна и надежна, поэтому, в частности, FRC рассмотрит поправки, связанные с ESG, в рамках будущих изменений стандартов аудита;
- распространение: информация должна быть доступна заинтересованным сторонам, поэтому FRC будет содействовать всесторонней цифровизации;

- потребление: предоставленная информация должна приводить к более эффективному принятию решений заинтересованными сторонами, быть качественной и вызывающей доверие рынка, FRC будет способствовать этому, в частности, путем издания соответствующих руководящих указаний и выявления наилучших практик;

- надзор: информация и деятельность должны надлежащим образом отслеживаться, а требования соблюдаться, поэтому FRC продолжит исполнять свой мандат, одновременно возлагая надежды на соответствующие профессиональные ассоциации;

- регулирование: скоординированное и последовательное регулирование ведет к эффективности, в этой связи FRC в дискуссии с другими регуляторами будет лоббировать политику "сообщайте один раз, используйте часто", намерен стремиться к большей согласованности нормативных положений и уменьшению ненужного дублирования и путаницы в требованиях, в том числе в отношении пороговых значений для отчетности и пропорциональности. Кроме того, FRC сформирует рабочую группу по цифровой отчетности.

<https://www.frc.org.uk/news/july-2021/frc-outline-necessary-action-for-effective-esg-rep>
https://www.frc.org.uk/getattachment/691f28fa-4af4-49d7-a4f5-49ad7a2db532/FRC-LAB-ESG-Paper_2021.pdf

FCA консультируется по вопросам прозрачности гендерного и этнического разнообразия публичных компаний

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) проводит общественные консультации по внесению изменений в правила листинга, которые потребуют от листинговых компаний ежегодно публиковать:

- заявление по принципу «соблюдай или объясняй» о том, достигли ли компании предложенных FCA целевых показателей разнообразия, а именно представленности женщин и этнических меньшинств в их советах директоров (предложения будут применяться как к британским, так и к зарубежным компаниям, акции которых принадлежат либо к премиальному, либо к стандартному сегменту листинга);
- данные о составе совета директоров и высшего руководящего звена, включая информацию об их гендерном и этническом составе.

Для компаний, ценные бумаги которых торгуются на регулируемых рынках Великобритании, таких как Основной рынок Лондонской фондовой биржи, FCA также предлагает внести изменения в правила раскрытия

информации, которые потребуют от компаний, чтобы любое раскрытие информации о политике разнообразия предоставлялось ключевым комитетам совета директоров, а также рассматривало более широкие аспекты разнообразия (например, этническую принадлежность, сексуальную ориентацию, наличие инвалидности, более низкое социально-экономическое положение и другие аспекты). FCA также поощряет компании по возможности предоставлять дополнительные данные о результатах их политики разнообразия с учетом этих более широких аспектов.

Предлагаемые правила FCA направлены на устранение недостатка стандартизации обеспечения публичными компаниями прозрачности своей деятельности по вопросам разнообразия. Подход FCA «соблюдай или объясняй» также обеспечивает гибкость регулирования в отношении зарубежных компаний, позволяя им объяснить любой национальный или культурный контекст.

Консультации продлятся до 20 октября 2021 года.

<https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-consults-proposals-boost-disclosure-diversity-listed-company-boards-executive-committees>

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

ЕЦБ принял план действий по включению вопросов изменения климата в стратегию денежно-кредитной политики

Управляющий совет Европейского центрального банка (ЕЦБ) принял план действий и дорожную карту по дальнейшему включению вопросов изменения климата в свою денежно-кредитную политику. Решение было принято после завершения обзора стратегии на 2020-2021 годы, в котором размышления об изменении климата и экологической устойчивости имели центральное значение.

В сообщении ЕЦБ говорится, что, хотя главную ответственность за принятие мер в связи с изменением климата несут правительства и парламенты, ЕЦБ в рамках своего мандата признает необходимость дальнейшего учета климатических соображений в своей политике. Изменение климата и переход к более устойчивой экономике влияют на перспективы стабильности цен, оказывая влияние как на макроэкономические показатели (инфляция, объем производства, занятость, процентные ставки, инвестиции и производительность), так и на финансовую стабильность и трансмиссионный механизм ДКП. Более того, изменение климата и углеродный переход влияют на стоимость и профиль рисков активов, находящихся на балансе Евросистемы, потенциально приводя к нежелательному накоплению финансовых рисков, связанных с климатом.

План действий ЕЦБ фокусируется на следующих областях:

- макроэкономическое моделирование и оценка трансмиссии ДКП;
- статистические данные для анализа рисков изменения климата с помощью новых экспериментальных

индикаторов, охватывающих соответствующие зеленые финансовые инструменты и углеродный след финансовых учреждений, а также их подверженность физическим рискам, связанным с климатом;

- раскрытие информации как требование для получения права на приобретение залога и активов;
- расширение возможностей оценки рисков путем проведения ЕЦБ климатических стресс-тестов баланса Евросистемы с 2022 года;
- залоговая основа, включающая в себя учет ЕЦБ соответствующих рисков изменения климата при рассмотрении системы оценки и контроля рисков для активов, мобилизованных в качестве обеспечения контрагентами для кредитных операций Евросистемы;
- покупка активов корпоративного сектора с учетом рисков изменения климата в процедурах должной осмотрительности ЕЦБ для собственных портфелей денежно-кредитной политики.

В частности, дорожная карта предусматривает проведение в 2021 году оценки потенциальных отклонений в распределении рынка при замене принципа рыночной нейтральности на принцип рыночной эффективности при покупке активов, и внесение в 2022 году конкретных предложений по альтернативным бенчмаркам.

https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210708_1~f104919225.en.html

ЦБ Нидерландов принял стратегию устойчивого финансирования



Центральный банк Нидерландов (DNB) опубликовал Стратегию устойчивого финансирования на 2021-25 гг. (Sustainable Finance Strategy 2021-2025), в которой определил устойчивость как свой стратегический приоритет и сформулировал цели на ближайшие пять лет. Реализацию Стратегии будет координировать специально созданное в структуре Банка управление по устойчивому финансированию.

Стратегия охватывает все стороны деятельности центрального банка: надзор, финансовая стабильность, денежно-кредитная политика, платежная система, данные

<https://www.dnb.nl/media/pf5a4wmp/sustainable-finance-strategy-dnb-13-7-2021.pdf>
<https://www.dnb.nl/en/green-economy/sustainable-finance-office/>

в сфере устойчивого развития и статистика, экономические исследования, собственная приверженность целям устойчивого развития.

В частности, DNB намерен:

- Внедрить риски, связанные с устойчивостью, в методологию надзора и надзорный процесс;
- Выявлять макропруденциальные риски, в том числе с помощью сценарного анализа и стресс-тестирования;
- Активно вносить вклад в реализацию Плана действий ЕЦБ по включению вопросов изменения климата в ДКП;
- Снижать воздействие платежей и наличных денежных средств на окружающую среду, гарантируя при этом доступность платежных систем для уязвимых групп населения.
- В области управления резервами и осуществления внутренних операций – согласовать свою политику с установленными на международном уровне климатическими целями и признанными международными стандартами ESG, тщательно отбирая поставщиков услуг и предоставляя открытые данные о выявлении и уменьшении рисков, связанных с устойчивым развитием.

Корректировка ДКП – часть новой климатической стратегии ЦБ Японии

Банк Японии опубликовал свою Стратегию в отношении изменения климата (Strategy on Climate Change).

Стратегия предлагает принятие ряда мер в следующих направлениях:

- проведение денежно-кредитной политики: новые меры по созданию резервов для поддержки финансовых организаций, раскрывающих определенный объем информации о своих действиях по борьбе с изменением климата (что предоставит таким организациям возможность получать средства Банка Японии под инвестиции или займы, осуществляемые в целях борьбы с изменением климата). Программа финансирования будет запущена в течение 2021 года (объем финансирования в настоящее время не анонсирован). При этом Банк Японии отметил важность обеспечения принципа рыночной нейтральности.

- обеспечение финансовой стабильности: выявление и управление финансовыми рисками, связанными с изменением климата, поддержка финансовых учреждений в целях обеспечения декарбонизации их клиентов. Банк Японии также будет поощрять финансовые учреждения к увеличению объема раскрываемой нефинансовой информации в соответствии с рекомендациями TCFD, инкорпорированными в Кодекс корпоративного управления Японии;

- проведение исследований: дальнейшее исследование влияния изменения климата на макроэкономические показатели, совершенствование используемых в процессе анализа инструментов и данных; изучение функционирования рынка, а также вопросов, касающихся платежных систем;

- международное сотрудничество по вопросам финансового рынка: изучение опыта других юрисдикций и разработка мер реагирования на изменение климата и возникающие в связи с этим финансовые риски; стимулирование инвестиций в финансовые климатические продукты в рамках международного финансового сотрудничества в Азии (Банк осуществляет инвестиции в Азиатский фонд облигаций, созданный по инициативе EMEAP – Совещания руководителей центральных банков Восточной Азии и Тихого океана); приобретение зеленых облигаций, номинированных в иностранной валюте, выпущенных правительствами иностранных государств и иностранными учреждениями в соответствии с установленными Банком Японии принципами;

- осуществление Банком Японии операций и взаимодействие с обществом: учет вопросов изменения климата при проведении Банком Японии своих операций (сокращение выбросов парниковых газов и повышение собственной энергоэффективности), раскрытие Банком Японии информации в соответствии с рекомендациями

TCFD и улучшение коммуникации с обществом по вопросам, связанным с изменением климата (в частности, на официальном сайте Банка Японии создана специальная страница, посвященная политике регулятора, связанной с изменением климата).

Ввиду того, что влияние изменения климата на экономическую деятельность, уровень цен, финансовую систему является непостоянным и может с течением времени изменяться, Банк Японии будет регулярно пересматривать и при необходимости корректировать принимаемые им в рамках стратегии меры.

Управляющий Центральным банком Японии Харухико Курода, разъясняя содержащиеся в Стратегии положения, подчеркнул различия между подходом Банка Японии к изменению климата и подходами некоторых европейских коллег, заявив, что Банк Японии не планирует «вручную» выбирать зеленые облигации в своей программе покупки активов.

Вместо этого центральный банк Японии согласно предварительному плану предоставления мер поддержки, опубликованному на сайте регулятора, будет предлагать дешевые средства с нулевой процентной ставкой сроком на 1 год (с возможностью его пролонгации) финансовым учреждениям, которые увеличивают займы и инвестиции, способствующие достижению Японией целей климатической нейтральности, оставляя коммерческим банкам право решать, какие из этих финансовых инструментов являются «зелеными».

При этом среди допустимых видов инвестиций и займов Банк Японии указал зеленые облигации/займы, облигации с привязкой к КПЭ, связанным с достижением климатической нейтральности, переходные финансы.

Предполагается, что программа стимулирования компаний к достижению климатической нейтральности будет действовать до конца 2030.

Харухико Курода также отметил, что зеленые облигации, естественно, могут быть частью корпоративных облигаций, которые Банк Японии покупает в рамках своей денежно-кредитной политики. Однако регулятор не планирует отдавать предпочтение зеленым облигациям перед другими видами активов.

Харухико Курода подчеркнул, что неопределенность по поводу того, какие инструменты являются «зелеными», и дискуссии о том, как лучше всего бороться с изменением климата, не должны препятствовать принятию регулятором конкретных мер в настоящее время. Управляющий Банком Японии призвал к применению подхода «учиться на собственном опыте» в оказании помощи компаниям и банкам в переходе к более зеленому обществу, что позволит при необходимости вносить коррективы в проводимую Банком Японии политику, не отказываясь от активных действий.

<https://www.boj.or.jp/en/about/climate/index.htm/>

https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2021/rel210716b.pdf

https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2021/rel210716c.pdf

https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen_2021/data/ko210727a.pdf

Банк Англии разъяснил политику в отношении будущих зеленых облигаций Великобритании

Сославшись на получение вопросов от участников рынка, Банк Англии выступил с разъяснениями по поводу своей политики в отношении будущих суверенных зеленых облигаций Великобритании. Как известно, бюджет на 2021/22 финансовый год предусматривает выпуск зеленых облигаций («Green Gilt») на общую сумму в размере 15 млрд фунтов. В июне правительство опубликовало Концепцию зеленого финансирования и

сообщило, что первый выпуск зеленых облигаций может состояться уже в сентябре.

Банк Англии подтверждает: Green Gilt будут иметь такое же право на участие в его рыночных операциях, как и обычные британские гособлигации, а именно – в рамках программы покупки активов, программы покупки в портфель облигаций, номинированных в фунтах стерлингов, и в качестве обеспечения в рамках рыночных операций Банка.

<https://www.bankofengland.co.uk/news/2021/july/green-gilt-eligibility-in-boe-market-operations>

Банк Англии оценил собственное этническое разнообразие

Банк Англии опубликовал результаты обзора собственных этнического разнообразия и инклюзивности, который был проведен по поручению Правления Банка Англии в сентябре 2020 года в ответ на замечания Сети этнических меньшинств Банка (BEEM) и признание того, что Банк Англии еще не добился достаточного прогресса в важном вопросе этнического разнообразия и интеграции.

Обзор проводился в режиме консультаций с Сетью этнических меньшинств Банка (BEEM), которая как предлагала советы, так и оспаривала выводы и рекомендации. В качестве первого шага к созданию более разнообразной рабочей силы Банк Англии поставил перед собой новые масштабные цели по увеличению этнического разнообразия к концу февраля 2028 года:

- 18-20% старших менеджеров должны быть темнокожими, азиатами и представителями этнических меньшинств (Black, Asian and Minority Ethnic – BAME);

- 40-44% топ-менеджеров должны быть женщинами;
- 23% BAME должны быть представлены на должностях чуть ниже высшего руководства;
- 43% женщин должны быть представлены на должностях чуть ниже высшего руководства;
- 20% новых назначений на уровне исполнительного директора (ED) и членов совета директоров должны быть BAME;
- должен быть достигнут гендерный паритет при новых назначениях на уровне исполнительных директоров и членов совета директоров;
- 10% дипломированных специалистов должны быть темнокожими (в том числе смешанных рас);
- 5% менеджеров и вышестоящих руководителей должны быть темнокожими (в том числе смешанных рас).

<https://www.bankofengland.co.uk/report/2021/court-review-of-ethnic-diversity-and-inclusion>

<https://www.bankofengland.co.uk/about/corporate-responsibility>

<https://www.bankofengland.co.uk/news/2021/july/boe-publishes-review-of-ethnic-diversity-and-inclusion-at-the-bank>

Центробанки региона ЕМЕАР продвигают инвестиции в зеленые облигации через Азиатский фонд облигаций

Центральные банки стран Восточной Азии и Тихого океана (ЕМЕАР) договорились продвигать инвестиции в зеленые облигации через Азиатский фонд облигаций (ABF) с целью содействия дальнейшему углублению рынков зеленых облигаций, деноминированных в местной валюте, в регионе. В объединение ЕМЕАР входят центробанки Австралии, Гонконга, Индонезии Китая, Республики Корея, Малайзии, Новой Зеландии, Сингапура, Таиланда, Филиппин и Японии.

ABF был создан в 2005 году для поддержки развития рынков облигаций в валютах региона. ABF, состоящий из Паназиатского индексного фонда облигаций (PAIF) и восьми фондов единого рынка, отслеживает индекс iBoxx

ABF и управляется пассивно управляющими фондами частного сектора с Банком международных расчетов (BIS) в качестве администратора. Фонд инвестирует в облигации, деноминированные в местной валюте, в странах ЕМЕАР, за исключением Японии, Австралии и Новой Зеландии.

Для достижения поставленных целей комитет по надзору ЕМЕАР ABF обратился к IHS Markit, поставщику индекса iBoxx ABF Index, с просьбой пересмотреть правила индекса, чтобы способствовать включению зеленых облигаций. По результатам проверки и получении согласия IHS Markit будут опубликованы подробности продвижения зеленых инвестиций через ABF.

<https://www.emeap.org/wp-content/uploads/2021/07/Press-Statement-on-Green-Bond-July-2021.pdf>

Банк Италии: Хартия устойчивых инвестиций и Экологический отчет



Банк Италии опубликовал свою Хартию устойчивых инвестиций, которая определяет набор принципов и действий, направленных на структурную интеграцию финансовых оценок с оценками устойчивости его инвестиций. Хартия также направлена на повышение осведомленности финансового сообщества по вопросам устойчивого финансирования и на поощрение компаний к рациональному использованию окружающей среды, общества и передовой практики корпоративного управления.

Хартия содержит принципы и видение Банка Италии по устойчивому управлению своими финансовыми инвестициями, а также устанавливает конкретные обязательства Банка Италии по выполнению действий, направленных на достижение устойчивой модели экономического роста.

Вслед за Хартией Банк Италии опубликовал и ежегодный Экологический отчет, который раскрывает данные о влиянии Банка на окружающую среду за 2020 год и реализуемые регулятором в соответствии с целями его Экологической политики инициативы, а именно: устойчивое использование энергии и природных ресурсов, оптимальное управление отходами, устойчивая мобильность, «зеленые» закупки, повышение экологической культуры.

Как отмечается в отчете, кризис, вызванный пандемией COVID-19, и переход банка на дистанционную работу оказали влияние на степень воздействия Банка Италии на окружающую среду. Так, по сравнению с предыдущим годом общий углеродный след банка уменьшился на 28% за счет отсутствия у сотрудников необходимости ездить на работу (поездки на работу сократились вдвое), а также отмены служебных поездок, количество которых уменьшилось на 80%. Использование бумаги для публикаций и покупка бумаги для офисного использования сократились на 30 и 50% соответственно по сравнению с 2019 годом. Потребление питьевой воды и электроэнергии снизилось на 14% и более 5% соответственно, в то время как выбросы метана увеличились на 1,2% за счет необходимости обеспечения большей вентиляции помещений.

Кроме того, совместно с ЕЦБ и другими центральными банками Евросистемы Банк Италии стремится снизить свое воздействие на окружающую среду, связанное с производством, распределением, переработкой и утилизацией наличных денег. В то же время в 2020 году сфера устойчивой инвестиционной деятельности банка была расширена и теперь включает, помимо долевых инструментов, облигации.

https://www.bancaditalia.it/compiti/riserve-portafoglio-rischi/cis/CIS-eng.pdf?language_id=1
<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/intervento-di-paolo-angelini-sulla-carta-degli-investimenti-sostenibili-della-banca-d-italia/>
<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/i-risultati-conseguiti-dalla-banca-d-italia-per-la-sostenibilita-nel-rapporto-ambientale-2021/>
<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/rapporto-ambientale/2021-rapporto-ambientale/Rapporto-ambientale-2021.pdf>

США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

Глава SEC продвигает повестку ESG, апеллируя к развитию олимпийского движения

Руководители Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) продолжают адресовать рынкам противоречивые сигналы относительно регулирования вопросов ESG, что отражает их политические позиции. В настоящий момент, как известно, три члена SEC, включая председателя Комиссии Гэри Генслера, представляют Демократическую партию США, и два комиссара – Республиканскую партию. Все члены комиссии ведут достаточно активную публичную деятельность, не только выступая на различных форумах, но и в более формальных форматах.

Так, комиссар Эстер Пирс, назначенная в SEC президентом Дональдом Трампом, направила в Фонд МСФО письмо со своей позицией относительно предлагаемого создания Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) и издания таких стандартов.

Эстер Пирс призывает Фонд МСФО отказаться от создания ISSB и от планов по формированию глобального стандарта нефинансовой отчетности. Она полагает, что идея создания набора общепринятых и последовательно применяемых стандартов устойчивого развития имеет благие намерения, но нереалистична. Пирс подчеркивает, что нет идеально согласованных мировых стандартов финансовой отчетности, а единый набор стандартов отчетности в сфере устойчивого развития – еще более сложная задача.

Попытка установить стандарты нефинансовой отчетности, по ее мнению, приведет к:

- неправильному уравниванию стандартов устойчивости со стандартами финансовой отчетности, поскольку установление стандартов в области устойчивого развития по своей сути является более субъективным, менее точным, менее целенаправленным и более открытым видом деятельности, чем установление стандартов финансовой отчетности;

- подрыву текущей деятельности Фонда МСФО, ориентированной на инвесторов, поскольку может отвлечь внимание от стандартов бухучета и опыта в области финансовой отчетности.

Более того, деятельность по созданию стандартов нефинансовой отчетности может отрицательно повлиять на культуру Фонда МСФО, нанести ущерб качеству его стандартов и нарушить его целостность на многие годы вперед, полагает Эстер Пирс.

В свою очередь, возглавляющий SEC демократ Гэри Генслер выступил на вебинаре, организованном Ассоциацией Принципов ответственного инвестирования (PRI). Как и Эстер Пирс в своем письме, он оговорился, что выражает личную точку зрения, но при этом рассказал о предпринятых шагах в качестве главы SEC.

Генслер провел аналогию между эволюцией подходов к отчетности и Олимпийскими играми, где в целом ряде видов спорта результат измеряется как количественными, так и качественными показателями. Кроме того, с годами

меняются виды спорта, представленные на Олимпиаде: «Если бы организаторы не внесли никаких изменений, мы бы смогли наблюдать только за видами первых Олимпийских игр современности 1896 года: ни футбола, ни баскетбола, ни женского спорта. Иногда фанаты поднимают руки и говорят: «Я хочу чего-то немного другого». По мнению Генслера, в случае с климатической информацией «инвесторы поднимают руки и требуют от регулирующих органов большего»: «Сегодня инвесторы все больше хотят понимать климатические риски компаний, чьи акции они владеют или могут купить. Крупные и мелкие инвесторы, представляющие десятки триллионов долларов, ищут эту информацию, чтобы определить, инвестировать ли, продавать или принимать решение путем голосования тем или иным способом».

Глава SEC напомнил, что по итогам недавних консультаций Комиссии три из каждых четырех ответов поддержали введение обязательного раскрытия информации о климате. «Я считаю, что SEC должна вмешаться, когда есть такой уровень спроса на информацию, имеющую отношение к решениям инвесторов», – сказал Генслер.

В своем выступлении Генслер перечислил ряд поручений, которые отдал сотрудникам Комиссии в последнее время:

- разработать предложение об обязательном раскрытии информации о климатических рисках для рассмотрения Комиссией до конца года (в том числе – продумать, следует ли вносить эти раскрытия в форму 10-K вместе с другой информацией, которую инвесторы используют для принятия своих инвестиционных решений);

- рассмотреть разнообразную качественную и количественную информацию о климатических рисках, на которую инвесторы либо полагаются в настоящее время, либо которые, по их мнению, помогут им принимать инвестиционные решения в будущем (в частности, дать рекомендации о том, как компании могут раскрывать данные о выбросах категории 1 и 2, а также следует ли раскрывать выбросы категории 3 - и если да, то как и при каких обстоятельствах);

- подумать, нужны ли определенные показатели для конкретных отраслей, таких как банковское дело, страхование или транспорт;

- подумать, какие данные или показатели могут использовать компании, работающие в различных юрисдикциях, которые взяли на себя обязательства по Парижскому соглашению и уже ввели какие-либо регуляторные изменения, чтобы информировать инвесторов о том, как они выполняют эти требования;

- рассмотреть рекомендации о том, следует ли менеджерам фондов, заявляющих о себе как об устойчивых/ESG, раскрывать критерии и базовые данные, которые они используют.

Все эти меры, по мнению Генслера, отвечают сути миссии SEC по защите инвесторов, поддержанию справедливых, упорядоченных и эффективных рынков и облегчению накопления капитала.

<https://www.sec.gov/news/public-statement/peirce-ifrs-2021-07-01>

<https://www.sec.gov/news/speech/gensler-pri-2021-07-28>

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en

Европейская комиссия в июле выдвинула целый ряд масштабных инициатив, связанных с финансированием перехода к устойчивой экономике, реализацией программ, нацеленных на достижение целей по сокращению выбросов углерода, а также развитию правовых рамок декарбонизации. В частности, среди этих мер был представлен долгожданный проект введения пограничного углеродного налога – Carbon Border Adjustment Mechanism.

Пакет мер по финансированию декарбонизации

Европейская комиссия приняла пакет документов, связанных с финансированием перехода к устойчивой экономике – стратегию финансирования перехода к устойчивой экономике, проект европейского стандарта для зеленых облигаций, а также Делегированный закон, дополняющий Статью 8 Регламента таксономии.

1. Новая **стратегия финансирования перехода к устойчивой экономике** предлагает несколько инициатив по борьбе с изменением климата и другими экологическими проблемами при одновременном увеличении инвестиций и вовлеченности малых и средних предприятий (МСП) в переход ЕС к устойчивой экономике. Стратегия включает в себя шесть направлений:

- расширение существующего набора инструментов устойчивого финансирования для облегчения доступа к финансированию переходного периода;
- повышение инклюзивности малых и средних предприятий (МСП) и потребителей путем предоставления им правильных инструментов и стимулов для доступа к финансированию переходного периода;
- повышение эластичности экономической и финансовой системы к рискам устойчивости;
- увеличение вклада финансового сектора в устойчивое развитие;
- обеспечение целостности финансовой системы ЕС и мониторинг ее упорядоченного перехода к устойчивости;
- разработка международных инициатив и стандартов устойчивого финансирования и поддержка стран-партнеров ЕС.

Еврокомиссия отчитается о реализации Стратегии к концу 2023 года и будет активно поддерживать государства-члены в их усилиях по устойчивому финансированию.

2. **Проект Европейского стандарта зеленых облигаций (EUGBS)** направлен на создание высококачественного добровольного стандарта, доступного для всех эмитентов (частных и государственных), чтобы помочь в финансировании устойчивых инвестиций. EUGBS должен установить «золотой стандарт» того, как компании и государственные органы могут использовать зеленые облигации для привлечения средств на рынках капитала, соблюдая при этом жесткие требования к устойчивости и защищая инвесторов от greenwashing.

Предлагаемый проект включает четыре ключевых требования:

- средства, собранные за счет облигаций, должны быть полностью направлены на проекты, соответствующие Таксономии ЕС;
- должна быть обеспечена полная прозрачность того, как распределяются поступления от облигаций, посредством требований к детальной отчетности;
- все зеленые облигации ЕС должны проверяться внешним экспертом, чтобы убедиться в соответствии Регламенту и согласованности финансируемых проектов с Таксономией, при этом предусмотрена конкретная ограниченная гибкость для суверенных эмитентов;
- внешние эксперты, предоставляющие услуги эмитентам зеленых облигаций ЕС, должны быть зарегистрированы Европейской службой по ценным бумагам (ESMA) и находиться под ее контролем, также предусмотрена

конкретная ограниченная гибкость для суверенных эмитентов.

3. **Делегированный закон** (делегированные законы – особый вид правового регулирования в ЕС, который представляет собой юридически обязательные законы, принимаемые Еврокомиссией на основании полномочий, делегированных другими законами) требует от крупных финансовых и нефинансовых компаний предоставлять инвесторам информацию об экологических характеристиках их активов и экономической деятельности, а также определяет содержание и методологию подготовки такой информации.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_3405

https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12447-Ecofriendly-investment-EU-standard-for-%E2%80%98green-bonds%E2%80%99_en

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_3405

Пакет «Fit for 55»: законодательные инструменты для достижения целевых показателей по сокращению выбросов углерода к 2030 г.

Европейская комиссия приняла пакет предложений «Fit for 55» по изменению регулирования ЕС в области климата, энергетики, землепользования, транспорта и налогообложения для достижения целей сокращения выбросов ЕС на 55% к 2030 году по сравнению с уровнем 1990 г.

Меры, содержащиеся в пакете «Fit for 55», включают: распространение системы торговли углеродными единицами на новые сектора экономики и ужесточение существующих требований; более широкое использование возобновляемых источников энергии; повышение энергоэффективности; ускоренное внедрение транспорта с низким уровнем выбросов и развитие соответствующей инфраструктуры и топлива; приведение налоговой политики в соответствие с целями европейского экологического курса; меры по предотвращению утечки углерода, а также меры по обеспечению сохранения и роста натуральных абсорбентов углерода.

«Fit for 55» предлагает внесение изменений в целый ряд нормативных правовых актов.

В области **торговли углеродными единицами** (система торговли EU ETS) пакет «Fit for 55» предусматривает:

- повысить амбиции EU ETS путем снижения общих границ выбросов и увеличения ежегодных темпов сокращения;
 - распространить EU ETS на морской сектор;
 - внедрить Схему компенсации и сокращения выбросов углерода для международной авиации (CORSIA) и отказаться от бесплатных разрешений на выбросы для авиации;
 - создать новую ETS для покрытия выбросов от топлива, используемого в зданиях и на автомобильном транспорте.
- В дополнение к существенным расходам бюджета ЕС на борьбу с изменением климата государства-члены Евросоюза должны полностью использовать свои поступления от торговли выбросами на цели борьбы с изменением климата и энергетические проекты. Целевое использование части поступлений от новой системы торговли выбросами, возникающими при строительстве и использовании автомобильного транспорта, должно учитывать возможные социальные последствия для уязвимых категорий хозяйствующих субъектов: домашних хозяйств, микропредприятий и пользователей транспортных услуг.

Регламент ЕС об осуществлении совместных усилий (Effort Sharing Regulation) устанавливает для каждого государства-члена более высокие целевые показатели сокращения выбросов, возникающих при строительстве, эксплуатации дорог и использовании внутреннего морского транспорта, в сфере сельского хозяйства, в

В частности, *нефинансовые компании* должны будут раскрывать долю своего оборота, капитальных и операционных затрат, связанных с экологически устойчивой деятельностью.

В свою очередь, *финансовые учреждения*, в основном крупные банки, управляющие активами, инвестиционные фирмы, а также страховые и перестраховочные компании, должны будут раскрывать долю экологически устойчивой экономической деятельности в общих активах, которые они финансируют или инвестируют.

Делегированный закон будет передан на рассмотрение Европейскому парламенту и Совету сроком на 4 месяца с возможностью продления один раз на 2 месяца.

процессе образования и утилизации отходов и деятельности малых предприятия.

Государства-члены также несут совместную ответственность за удаление углерода из атмосферы, поэтому **Регламент по землепользованию, лесному хозяйству и сельскому хозяйству** (Regulation on Land Use, Forestry and Agriculture) устанавливает общий целевой показатель поглощения углерода в ЕС натуральными абсорбентами, эквивалентный 310 млн. тонн выбросов CO₂ к 2030 году. Это потребует от государств-членов ЕС заботиться о поглотителях, к которым относятся леса и болота, и расширять их площади.

Директива о возобновляемых источниках энергии (Renewable Energy Directive) установит более высокий целевой показатель использования возобновляемых источников энергии, ВИЭ (к 2030 году 40 % энергии должно быть произведено из возобновляемых источников). Государства-члены ЕС должны будут установить целевые показатели использования ВИЭ в транспорте, отоплении, строительстве и промышленности. Государства-члены ЕС в соответствии с принятым пакетом также должны разрабатывать механизмы поддержки биоэнергетики.

В **Директиве об энергоэффективности** (Energy Efficiency Directive) будет установлен более амбициозный годовой целевой показатель сокращения энергопотребления. Так, госсектор должен будет ежегодно ремонтировать 3% своих зданий для снижения энергопотребления, стимулирования их модернизации, создания рабочих мест и снижения расходов налогоплательщиков.

В **сфере автотранспорта устанавливаются более жесткие нормы выбросов CO₂ легковыми автомобилями и автофургонами**: вводится требование о снижении среднего уровня выбросов углерода новыми автомобилями на 55% с 2030 года и на 100% с 2035 года в сравнении с 2021 годом, в результате чего все новые автомобили, начиная с 2035 год, будут иметь нулевой уровень выбросов CO₂. При этом в соответствии с пакетом мер «Fit for 55» предлагаемые изменения в **Регламент об инфраструктуре**, обеспечивающей альтернативные виды топлива (Alternative Fuels Infrastructure Regulation), потребуют от государств-членов ЕС установить пункты зарядки и заправки для автотранспорта на основных автомагистралях: через каждые 60 км для электрических зарядных станций и каждые 150 км для заправки автомобилей водородом.

Для **авиа- и морских перевозок предлагаются инициативы ReFuelEU Aviation Initiative и FuelEU Maritime Initiative** соответственно. Инициатива ReFuelEU Aviation будет обязывать поставщиков топлива

увеличивать в авиационном топливе, используемом в ЕС, долю альтернативных, экологически чистых вариантов, включая синтетические виды топлива с низким содержанием углерода. FuelEU Maritime Initiative будет стимулировать использование устойчивых морских видов топлива и технологий с нулевым уровнем выбросов углерода путем установления максимального предела содержания парниковых газов в энергии, используемой судами, заходящими в порты ЕС.

Изменения в **Директиву о налогообложении энергии** (Energy Taxation Directive) предлагают согласовать налогообложение энергопродуктов с энергетической и климатической политикой ЕС и поощрять экологически чистые технологий, а также сокращать меры, которые в настоящее время поощряют использование ископаемых видов топлива.

«Fit for 55» вводит новый **Механизм регулирования углеродных границ (Carbon Border Adjustment Mechanism)**, который устанавливает цены на углерод для товаров, импортируемых из стран, не входящих в ЕС, для обеспечения того, чтобы амбициозные меры по борьбе с изменением климата не привели к вытеснению углеродоемких производств за пределы ЕС.

Помимо этого, поскольку политика в области изменения климата может оказать в краткосрочной перспективе дополнительное давление на уязвимые категории (домохозяйства, микропредприятия и пользователей транспорта), предлагается создать новый **Общественный климатический фонд** (Social Climate Fund), который будет финансироваться за счет средств бюджета ЕС и должен обеспечить предоставление государствами-членами ЕС помощи гражданам в инвестировании средств в энергоэффективность, новые системы отопления и более чистую мобильность. В соответствии с поправками к Долгосрочной программе финансового развития (Multiannual Financial Framework) Фонд обеспечит финансирование государств-членов ЕС в размере 72,2 млрд. евро на период 2025-32 гг.



Реакция на пакет

Пакет «Fit for 55» получил критику с обеих сторон – и как недостаточно амбициозный, и как нереалистичный. В частности, *Европейское экологическое бюро*, крупнейшее объединение экологических общественных организаций в Европе, в состав которого входят более 170 организаций-членов из более чем 35 стран, отметило:

цели в области ВИЭ и энергоэффективности намного ниже уровня амбиций, необходимого для поддержания глобального потепления на уровне ниже 1,5°C, при этом их достижение не является обязательным на национальном уровне (это, по мнению бюро, задержит энергетический переход к низкоуглеродной экономике в государствах-членах ЕС);

пакет сильно переоценивает потенциал как водорода, так и биомассы в решении вопроса о декарбонизации экономики, игнорируя воздействие этих дорогих и редких ресурсов на окружающую среду, а также возможности, которые может предоставить экономика замкнутого цикла и пересмотр моделей производства и потребления для целей сокращения выбросов CO₂;

предлагаемые изменения приведут к переносу расходов, которые должны нести фактические загрязнители окружающей среды, на конечных потребителей товаров и услуг (наиболее углеродоемкие отрасли экономики, такие как тяжелая промышленность и сельское хозяйство, по-прежнему исключены из усилий, необходимых для обеспечения климатической нейтральности (не включаются в ETS)).

Президент *Европейской ассоциации автопроизводителей (ACEA)* и гендиректор BMW Оливер Ципсе заявил, что достичь цели по сокращению выбросов CO₂ на 55% к 2030 году, установленной в пакете «Fit for 55» для автотранспорта, будет весьма сложно и потребует от государств-членов ЕС создания необходимой инфраструктуры для электромобилей и транспорта, использующего альтернативные виды топлива. При этом предложение по еще большему сокращению выбросов CO₂ к 2030 году требует значительного дальнейшего увеличения рыночного спроса на электромобили в очень сжатые сроки.

В то же время ACEA обеспокоена тем, что поставленные в «Fit for 55» цели развития соответствующей инфраструктуры намного ниже требуемых для отрасли объемов.

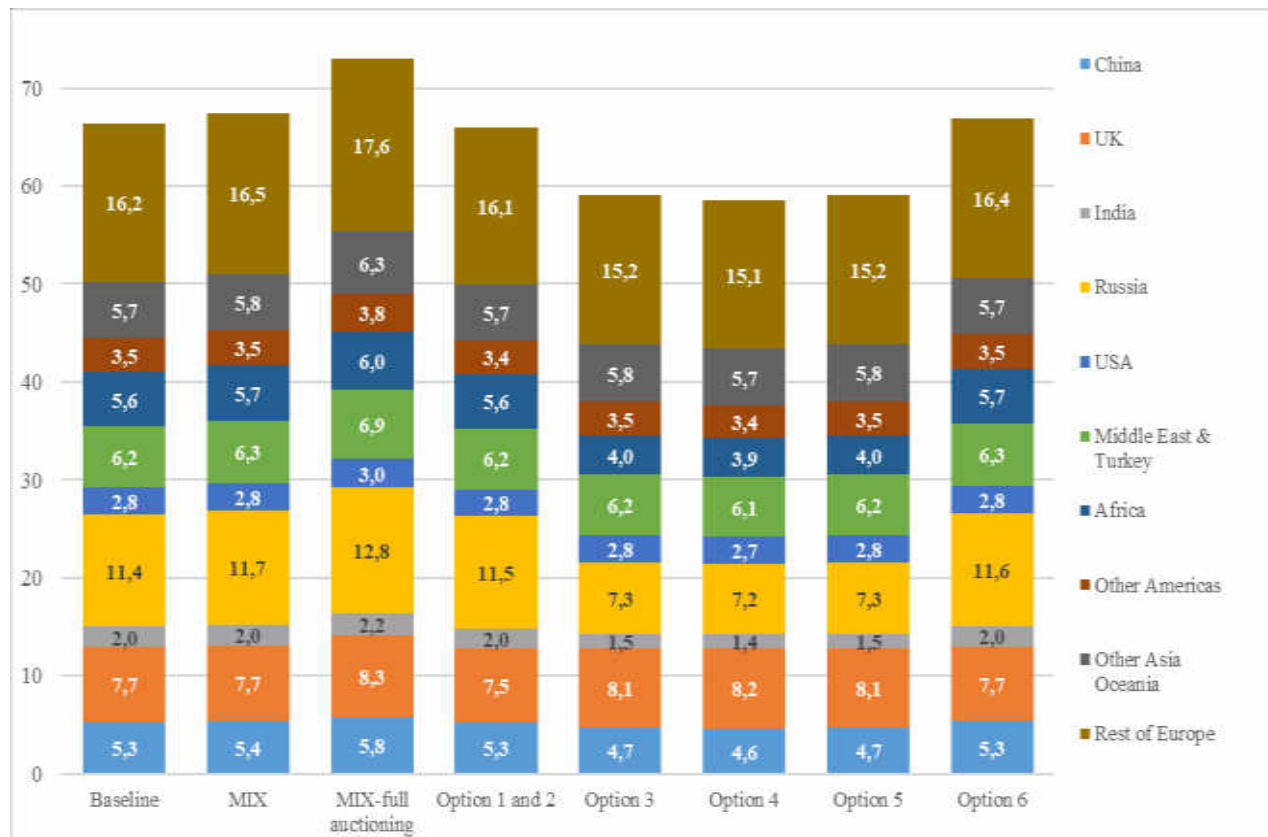
Как отмечает *Европейский союз общественного здравоохранения (EPHA)*, в настоящее время растет осведомленность общества о тех вредных последствиях для здоровья населения и окружающей среды, которые влечет за собой столь массовое использование автотранспорта, в связи с чем предусмотренное в «Fit for 55» прекращение продажи бензина и дизельных автомобилей лишь к 2035 году является недостаточно амбициозной целью. По мнению EPHA, продажа автомобилей, работающих на традиционном ископаемом топливе, должна быть запрещена уже начиная с 2028 года. В то же время распространение с 2026 года на строительство и автотранспорт механизма EU ETS может оказать непропорциональное влияние на людей с низким уровнем дохода и вызвать негативную социальную реакцию.

https://ec.europa.eu/clima/news/delivering-european-green-deal_en

СВАМ: облагая пограничным налогом импорт углерода, Европа хочет «экспортировать» углеродную политику

Европейская комиссия представила первый официальный проект «пограничного налога на углерод», получившего название Carbon Border Adjustment Mechanism, или СВАОМ (механизм корректировки углеродной границы). По сути, СВАОМ является импортной пошлиной в отношении определенной номенклатуры углеродоемких товаров.

Оценка стоимости импорта на территорию ЕС-27 в СВАОМ-секторах в 2030 г. (источник: ЕС)



Цель: предотвратить «вывоз» выбросов

Еврокомиссия аргументирует введение СВАОМ как экономическими, так и политическими целями. В поясняющих материалах Комиссия отмечает, что регулирование вопросов декарбонизации в ЕС находится на продвинутом уровне, в то время как другие страны не слишком амбициозны. Так, если в ЕС действует Европейская система торговли выбросами (EU ETS), в рамках которой производители покупают квоты на выбросы парниковых газов, то многие государства – торговые партнеры Евросоюза не имеют аналогичных систем. Производители в этих странах не платят за выбросы, что ведет к снижению конкурентоспособности европейских производителей даже на местном рынке. При этом ЕС предполагает, что в отсутствие регулирования в других странах углеродоемкие производства могут быть перенесены туда, что обесмыслит европейскую климатическую политику, поскольку выбросы просто сменяют «прописку».

Таким образом, СВАОМ должен не только поставить импортную продукцию в сопоставимые условия на европейском рынке, но и стимулировать другие страны «подтянуть» законодательство в сфере углеродного регулирования к уровню европейского. Кроме того, предполагается, что СВАОМ будет побуждать производителей за пределами ЕС экологизировать свои производственные процессы.

Объект регулирования: пять товарных групп

Согласно предложению, СВАОМ первоначально будет применяться к импорту товаров пяти номенклатурных групп, производящих диоксид углерода, оксид азота и перфторуглерод:

- цемент
- чугун и сталь
- алюминий
- удобрения
- электроэнергия.

Выбор данных групп объясняется не только высокой углеродоемкостью, но и оценкой возможности администрировать СВАОМ с самого начала.

СВАОМ будет применяться к прямым выбросам парниковых газов (выбросы категории 1), а к концу переходного периода Еврокомиссия оценит, следует ли расширять сферу его действия на более широкую сферу продуктов и услуг, в том числе и дальше по цепочке создания стоимости (выбросы категории 2).

СВАОМ будет покрывать импорт товаров из всех стран, не входящих в ЕС, за несколькими исключениями, определяемыми вовлеченностью третьих стран в другие механизмы углеродного регулирования ЕС. Так, будут исключены страны, которые участвуют в EU ETS или имеют систему торговли выбросами, связанную с ней (Исландия, Лихтенштейн, Норвегия и Швейцария). Кроме того, СВАОМ не будет применяться к электроэнергии, импортируемой из третьих стран, если они интегрируют свои рынки электроэнергии с ЕС.

Схема работы

Импортеры подлежащих регулированию СВМ товаров будут покупать углеродные сертификаты, соответствующие цене углерода, которая была бы уплачена, если бы товары были произведены в соответствии с правилами ценообразования на выбросы углерода внутри Евросоюза – иными словами, цена сертификатов СВМ будет отражать цену на выбросы в системе EU ETS. Если же производитель, не входящий в ЕС, сможет продемонстрировать, что он уже заплатил в третьей стране цену за углерод, использованный при производстве импортируемых товаров, соответствующая стоимость может быть полностью зачтена при импорте на территорию ЕС.

Цена сертификатов будет рассчитываться в зависимости от средней аукционной цены на квоты EU ETS за неделю, выраженной в евро за тонну выбрасываемого CO₂. Импортеры товаров должны будут индивидуально или через представителя зарегистрироваться в национальных органах власти стран ЕС, которые будут администрировать регистрацию декларантов в системе СВМ, рассмотрение и проверку деклараций, а также нести ответственность за продажу сертификатов СВМ импортерам.

Введение СВМ окажет влияние на развитие EU ETS: количество бесплатных квот на выбросы, которые в настоящее время распределяются в ЕС, для всех секторов со временем будет уменьшаться, а для секторов СВМ будут постепенно отменяться с 2026 года.

Доходы от СВМ будут поступать в бюджет Европейского Союза.

Процедура вступления в силу

Механизм корректировки углеродной границы должен получить поддержку квалифицированного большинства стран ЕС и пройти одобрение в Европарламенте.

После принятия механизм будет внедряться постепенно. Согласно текущим планам, на первом этапе СВМ будет применяться только к пяти секторам, причем с 2023 года для них будет введена система отчетности, а система покупки сертификатов начнет действовать в 2026 году.

Цена внедрения

Крупнейшим поставщиком продукции, подпадающей под СВМ, является Россия. За ней следуют Турция, Великобритания и Китай. Вместе с тем, обращают внимание аналитики Rabobank, из 12 крупнейших экспортеров в ЕС наиболее важным европейский рынок является для Великобритании, Сербии и Мозамбика: около 80% экспорта продукции, подпадающей под СВМ, поступает именно в ЕС.

Внутри ЕС пострадавшими, скорее всего, станут Болгария и Греция, зависящие от импорта продукции, подпадающей под СВМ.

Аналитики Fitch Ratings полагают, что в России больше всего пострадает от введения СВМ НЛМК из-за его значительного экспорта в ЕС. «Северсталь» и «Металлоинвест» также имеют значительную долю сбыта в ЕС, в то время как ЕВРАЗ и ММК пострадают меньше всего. Русал, объявивший о разделении высоко- и низкоуглеродных активов, продолжит поставлять в ЕС низкоуглеродистый алюминий, избегая, таким образом, существенных платежей СВМ, отмечают аналитики Fitch. Аналитики Rabobank подчеркивают громоздкий характер структуры СВМ и сложность его администрирования. Они считают, что административное бремя, «вероятно, будет

высоким», а косвенные издержки увеличат относительно высокий уровень самого импортного сбора.

Реакция: Китай протестует, в США предлагают защитить свою границу

С наиболее твердой критикой механизма СВМ выступил **Китай**. Официальный представитель Министерства экологии и окружающей среды Лю Юбин назвал предложения ЕС нарушающими правила Всемирной торговой организации (ВТО): «СВМ – это, по сути, односторонняя мера, призванная вовлечь торговый сектор в решение проблемы изменения климата. Это нарушает принципы ВТО и серьезно подрывает взаимное доверие в мировом сообществе и перспективы экономического роста», – сказал он.

Лю Юбин подтвердил позицию Китая о том, что вклад каждой страны в борьбу с изменением климата должен быть эквивалентен уровню ее экономического развития, а тариф на выбросы углерода может существенно снизить желание и возможности стран заниматься данной проблемой.

Правительство **Кореи** – крупного поставщика стали в ЕС – провело переговоры с ведущими металлургическими компаниями, чтобы спланировать действия в связи с введением СВМ. Представители Министерства торговли выразили мнение, что у национальной индустрии есть время подготовиться к реальному внедрению СВМ с 2026 года. Кроме того, в Корее действует собственная система торговли выбросами (ETS), и власти намерены провести переговоры об этом с Брюсселем: «Мы объясним нашу политику углеродной нейтральности и систему торговли выбросами и будем работать так, чтобы наши усилия по углеродной нейтральности были признаны успешными», – заявил представитель Минторга.

Через пять дней после презентации СВМ члены Сената **США** от Демпартии Крис Кунс и Скотт Питерс внесли сразу в обе палаты парламента законопроект, предусматривающие создание в Соединенных Штатах аналогичного механизма – «border carbon adjustment» (BCA). При этом в законопроекте установлена более амбициозная дата введения пограничного налога, нежели в Европе – взимание платы предполагается уже с 1 января 2024 года.

Сфера действия BCA, предлагаемая сенаторами, предполагает возможность волюнтаристских решений. Согласно законопроекту, под BCA подпадут сталь и чугун, алюминий, цемент, а также «любой другой продукт», по которому министр финансов определит, что (1) существуют «надежные данные» для определения количества выбросов парниковых газов в результате производства продукта; и (2) включение такого продукта в сферу действия BCA в интересах Соединенных Штатов. Кроме того, в отличие от СВМ, американский налог не будет идентичен внутренним платежам компаний за выбросы (как это происходит в рамках EU ETS), поскольку таких механизмов в США пока нет.

Юридическая фирма White & Case, комментируя законопроект Кунса-Питерса, отмечает: «Если законопроект вступит в силу, многое будет зависеть от того, как исполнительная власть интерпретирует и реализует законодательство, поскольку законопроект обеспечивает только общую основу для предлагаемой корректировки границы и опускает ключевые детали, которые должны быть определены посредством имплементирующих нормативных актов».

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_21_3661

<https://www.cnbc.com/2021/07/26/china-says-eus-planned-carbon-border-tax-violates-trade-principles.html>

https://www.koreatimes.co.kr/www/tech/2021/07/768_312224.html

<https://www.whitecase.com/publications/alert/legislation-impose-border-carbon-adjustment-fee-imported-steel-and-other-carbon>

<https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/eus-fit-for-55-to-fuel-long-term-costs-of-metals-fertiliser-producers-19-07-2021>

<https://economics.rabobank.com/publications/2021/july/cbam-carbon-border-adjustment-mechanism-eu-explained/>

Еврокомиссия представила два проекта развития таксономий за пределами «зеленой» деятельности

Европейская комиссия опубликовала два документа, развивающие понимание сферы применения и мандата таксономий в сфере устойчивого развития.

1) Для общественных консультаций предложен **отчет, в котором рассматриваются предпосылки, проблемы и варианты расширения Таксономии ЕС «за пределы» зеленой деятельности** – чтобы включить в аппарат Таксономии и в рамки общей системы финансирования устойчивого развития ЕС:

- деятельность, наносящую значительный вред (significantly harmful (SH) activities);

- деятельность, не оказывающую существенного воздействия (no significant impact (NSI) activities);

Оба направления относятся к экологическим аспектам устойчивости.

2) **Предложение о Социальной Таксономии ЕС.** В документе отмечается, что Европе настало время определить экономическую деятельность, которая способствует достижению социальных целей – к этому, в частности, сподвигают трудности преодоления пандемии, остающиеся без ответа социальные вопросы в контексте перехода к устойчивой экономике, продолжающиеся нарушения прав человека и постоянно растущие цены на жилье.

Рабочая группа, готовившая предложение, отмечает, что экологические и социальные аспекты изначально были неотъемлемыми частями стратегии устойчивого финансирования ЕС, а необходимость социально-ориентированных инвестиций для достижения целей устойчивого развития (ЦУР) широко признана. Кроме того, есть много признаков того, что инвесторы рассматривают социальные инвестиции как возможность, точно так же,

как они признают, что рискованно не учитывать социальные факторы при инвестировании. Поэтому крайне важно четко определить, что представляют собой социальные инвестиции, как это было сделано в случае экологических инвестиций.

При этом группа выделяет четыре основных отличия социальной таксономии:

- Экономическая деятельность, такая как создание рабочих мест, по своей сути является социально полезной. Однако социальная таксономия должна проводить различие между этими неотъемлемыми преимуществами и дополнительными социальными преимуществами, такими как улучшение доступа к качественному медицинскому обслуживанию или обеспечение достойной работы.

- Экологические цели и критерии могут основываться на научных данных, в то время как социальная таксономия может основываться на международных авторитетных стандартах, имеющих актуальное значение, таких как Всеобщая декларация прав человека.

- Зеленая таксономия увязывает свои критерии с экономической деятельностью. Однако некоторые социальные аспекты, такие как ведение коллективных переговоров или прозрачность налогообложения, не могут быть связаны с экономической деятельностью. Скорее, они должны быть связаны с экономическим субъектом.

- Для некоторых социальных тем может быть сложнее разработать значимые количественные критерии.

Отзывы по обоим документам принимаются до 27 августа 2021 года. Окончательные рекомендации планируется представить осенью 2021 года.

https://ec.europa.eu/info/publications/210712-sustainable-finance-platform-draft-reports_en

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-platform-report-taxonomy-extension-july2021_en.pdf

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sf-draft-report-social-taxonomy-july2021_en.pdf

Новое европейское Руководство по защите инфраструктурных проектов от изменения климата на период 2021-2027 гг.

Европейская комиссия опубликовала новое техническое руководство по защите инфраструктурных проектов от изменения климата на период 2021-2027 гг., которое поможет институциональным и частным европейским инвесторам принимать обоснованные решения по проектам, которые считаются совместимыми с целями Парижского соглашения и климатическими целями ЕС.

Еврокомиссия отметила, что воздействие изменения климата уже сказывается на активах и инфраструктуре с длительным сроком службы, таких как железные дороги, мосты или электростанции, и в будущем это воздействие будет усиливаться. При этом Руководство будет способствовать учету вопросов, связанных с изменением климата, при осуществлении инвестиций и разработки инфраструктурных проектов.

В Руководстве изложены общие принципы и методы выявления, классификации и управления физическими

климатическими рисками при планировании, разработке, реализации и мониторинге инфраструктурных проектов и программ в период с 2021 по 2027 год. При этом эксплуатация, техническое обслуживание и вывод из эксплуатации инфраструктурных проектов, срок жизни которых превышает 2050 год, должны осуществляться климатически нейтральным способом. Устойчивость к изменению климата новых инфраструктурных проектов должна обеспечиваться посредством адекватных мер адаптации, основанных на оценке климатических рисков. Руководство содержит подробное описание того, как смягчить последствия изменения климата для инфраструктурного проекта, а также как адаптироваться к воздействиям изменения климата. Каждый из разделов разделен на два этапа – проверка объема выбросов проектов и подробный анализ проектов посредством оценки рисков.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_3943

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Фонд МСФО: закрылся консультационный период по предложениям о создании Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития



Фонд МСФО в апреле 2021 года объявил о проведении 90-дневных консультаций по обсуждению проекта поправок к Уставу Фонда с целью создания и наделения соответствующими полномочиями Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), который бы получил мандат на создание глобального стандарта отчетности. Консультационный период завершился 29 июля 2021 г. В своем ответе на консультации Фонда МСФО *Агентство финансовых услуг Японии (FSA)* обратило внимание на следующие аспекты:

1. Обеспечение представленности в составе ISSB лиц из географически разных регионов, а также процесс выбора членов ISSB, срок их полномочий должны быть аналогичны процедурам, действующим в настоящее время в отношении Совета по Международным стандартам финансовой отчетности (IASB).
2. Обеспечение транспарентности и справедливости процедур утверждения стандартов в области устойчивого развития, отказ от использования простого большинства голосов при решении вопроса об утверждении стандартов ISSB (правила голосования, по мнению FSA, должны быть аналогичны правилам, установленным в IASB).
3. Обеспечение раздельного управления финансированием деятельности IASB и ISSB, в целях недопущения сокращения ресурсов, необходимых для разработки стандартов Фондом МСФО.
4. Определение необходимого объема средств в целях разработки стандартов отчетности в области устойчивого развития и установление надлежащего метода финансирования деятельности ISSB, обеспечивающего его независимость.

Фонд *Value Reporting Foundation* выделил четыре области, которые имеют особое значение при разработке ISSB стандартов отчетности в области устойчивого развития:

1. Учет и использование существующих глобальных подходов и стандартов в области устойчивого развития, включая использование навыков, опыта и ресурсов фонда *Value Reporting Foundation*.

2. Обеспечение взаимосвязи между стандартами финансовой отчетности и устойчивого развития, а также обеспечение взаимодействия между IASB и ISSB, которое будет иметь важное значение для создания должным образом унифицированной системы корпоративной отчетности, что снизит риск дублирования информации и разрозненности отчетности при увеличении расходов компаний на ее составление.

3. Удовлетворение потребностей инвесторов в отраслевых стандартах, включая отраслевые показатели, которые обеспечат сопоставимость данных между компаниями, а также возможность использования существующих стандартов SASB.

4. Включение участников рынка капитала в структуру управления ISSB (в частности, при назначении в совет директоров должно учитываться наличие соответствующего опыта в разработке нефинансовой отчетности и учете факторов устойчивого развития в процессе инвестиционного анализа).

Center for Audit Quality, некоммерческая организация, комментируя предложения Фонда МСФО, обратила внимание на:

1. Учет интересов инвесторов как основных пользователей отчетности в области устойчивого развития, что обеспечит в том числе международную поддержку принятия такой отчетности.
2. Необходимость учета помимо вопросов, связанных с изменением климата, иных факторов ESG, которые также имеют большое значение для инвесторов и финансовой устойчивости компаний.
3. Разработку единых стандартов в области устойчивого развития на основе действующих и международно признанных рекомендаций в области устойчивого развития (TCFD).
4. Использование подхода *building blocks approach*, позволяющего создать на международном уровне единый базовый набор раскрываемых компаниями данных и учитывать особенности юрисдикции, региона, в которой работает компания, при установлении дополнительных компонентов раскрытия информации.

<https://www.ifrs.org/projects/work-plan/sustainability-reporting/>

<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/sustainability-reporting/ed-2021-5-proposed-constitution-amendments-to-accommodate-sustainability-board.pdf>

<https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210728/01.pdf>

https://www.valuereportingfoundation.org/wp-content/uploads/2021/07/590_28552_JonathanLabreyValueReportingFoundation_0_ValueReportingFoundation.pdf

<https://www.thecaq.org/wp-content/uploads/2021/07/CAQ-Comment-Letter-IFRS-Constitution-Consultation-Final-7-29.pdf>

UNEP FI отвечает на консультацию TCFD по проекту Руководства по показателям, целям и планам перехода, связанным с климатом

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) опубликовала свой ответ на консультацию Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), проводившуюся с 7 июня по 18 июля.

TCFD в июне представила доклад и обширный вопросник («Предлагаемое руководство по показателям, целям и планам перехода, связанным с климатом» и связанный с ним документ «Согласование портфеля измерений: техническое приложение»), направленные на улучшение понимания тенденций развития финансовой отчетности в области климата за время, прошедшее после выхода Рекомендаций TCFD в 2017 году, и потенциальное совершенствование Рекомендаций. Группы сообщила, что по итогам консультаций планируется выпуск целостного документа (а также документа в формате изменений).

UNEP FI в своем отзыве похвалила предложенный проект, особенно отметив:

- более подробное руководство по типам раскрываемых показателей;
- прочные принципы выбора, расчета и передачи показателей;
- обновленное руководство по расчету финансируемых выбросов Категории 3;
- повышенный акцент на прогнозных показателях;

- внедрение раскрытия информации о согласовании портфеля и начальной основы для выработки общего понимания показателей согласования портфеля;

- введение планов перехода как компонента раскрытия информации о стратегии.

Вместе с тем UNEP FI дает несколько рекомендаций по совершенствованию проекта документа, в частности, предлагая:

- напрямую интегрировать сценариев достижения ограничения роста температур на 1,5 градуса/чистых нулевых выбросов в положения о раскрытии информации о согласовании портфеля и раскрываемых планах перехода;

- расширить сферу действия положений о раскрытии планов перехода;

- уточнить, что раскрытие выбросов Категорий 1-3 (особенно выбросов Категории 3) должно основываться на уместности для рассматриваемого сектора/деятельности;
- разработать шаблонов постановки задач для облегчения сопоставимости, и др.

Кроме того, UNEP FI предлагает использовать «более нейтральные формулировки» в отношении предполагаемых показателей повышения температуры, а именно, указывать не абсолютное значение таргета, а формулировки типа «диапазон температур» или статистическое понятие «доверительный интервал».

<https://www.unepfi.org/news/unep-fi-responds-to-tcfcd-consultation-on-proposed-guidance/>
<https://www.fsb-tcfcd.org/publications/>

Великобритания: FCA выпускает руководящие принципы по раскрытию информации для устойчивых/ESG фондов

Реагируя на тенденции рынка и большое количество поступающих запросов об авторизации инвестиционных фондов, ориентированных на устойчивость, Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) выработало Принципы разработки, предоставления и раскрытия информации о ESG-фондах и устойчивых инвестиционных фондах. Принципы отражают ожидания FCA в этой сфере. Регулятор подчеркивает, что многие из поступающих запросов некачественные и не соответствуют ожиданиям FCA.

Руководящие принципы призваны гарантировать, что любые заявления, связанные с ESG, ясны и не вводят в заблуждение как во время подачи заявки, так и на постоянной основе, чтобы потребители могли делать осознанный выбор.

Таких принципов три:

Принцип 1. Дизайн фонда ответственного инвестирования и раскрытие ключевых элементов в документации фонда: ссылки на ESG или связанные с ними термины) в названии фонда, финансовых промоакциях или документации фонда должны справедливо отражать существенность соображений ESG/устойчивости для целей и/или инвестиционной политики и стратегии фонда.

Принцип 2. Функционирование ESG-фондов и постоянный мониторинг средств: ресурсы (включая навыки, опыт, технологии, исследования, данные и аналитические инструменты), которые фирма применяет для достижения

заявленных фондом целей ESG, должны быть соответствующими. Способ реализации инвестиционной стратегии ESG-фонда и профиль его активов должны на постоянной основе соответствовать его раскрытым целям.

Принцип 3. Преддоговорная и текущая периодическая информация об ответственных или устойчивых инвестиционных фондах должна быть легко доступна потребителям и содержать информацию, которая помогает им принимать инвестиционные решения: информация, связанная с ESG/устойчивостью, в ключевом информационном документе для инвесторов должна быть легко доступной и ясной, краткой и понятной, избегая использования жаргона и технических терминов, когда вместо этого можно использовать повседневные слова. Фонды должны раскрывать информацию, позволяющую потребителям выносить обоснованное суждение о преимуществах инвестирования в фонд. Периодическое раскрытие информации о фонде должно включать оценку в соответствии с заявленными характеристиками ESG/устойчивости, темами или результатами, а также доказательства действий, предпринятых для достижения заявленных целей фонда.

Руководящие принципы дополняют недавние предложения FCA по внедрению связанных с климатом правил раскрытия информации для управляющих активами, страховщиков жизни и пенсионных схем, регулируемых FCA.

<https://www.fca.org.uk/publication/correspondence/dear-chair-letter-authorized-esg-sustainable-investment-funds.pdf>
<https://www.fca.org.uk/news/news-stories/guiding-principles-on-design-delivery-disclosure-esg-sustainable-investment-funds>

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

Совместный отчет европейских органов надзора о воздействии изменения климата на финансовую стабильность



Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейский совет по системным рискам (European Systemic Risk Board, ESRB – независимый орган под управлением ЕЦБ, созданный в 2010 г. для осуществления макропруденциального надзора в финансовой системе ЕС) опубликовали совместный отчет «Связанный с климатом риск и финансовая стабильность», в котором рассматривается, как расширенный набор факторов изменения климата влияет на миллионы глобальных компаний и тысячи финансовых компаний в Европейском союзе. Отчет отражает предполагаемые риски для финансовой стабильности и способствует дальнейшему развитию аналитической основы для проведения более целенаправленной и эффективной политики.

В отчете рассматриваются пробелы в измерениях и устанавливается подробная топология физических рисков и рисков переходного периода, возникающих в результате

изменения климата по регионам, секторам и компаниям. В нем также применяется анализ сценариев с долгосрочными горизонтами для выявления предполагаемых финансовых потерь в зависимости от своевременности и эффективности климатической политики и технологий.

Детализированная карта финансовой подверженности влиянию факторов изменения климата, представленная в отчете, позволяет выявить три формы концентрации рисков:

- подверженность физическим климатическим рискам сосредоточена на региональном уровне. Анализ показывает, например, что речные наводнения будут наиболее экономически значимым повсеместным фактором климатических рисков в ЕС в течение следующих двух десятилетий, усугубляемым высокой уязвимостью к лесным пожарам, жарой и нехваткой воды в некоторых регионах;

- интенсивность выбросов на уровне компаний различается не только для отдельных секторов экономики, но также и внутри них. Компании с высокими показателями выбросов составляют 14% совокупных балансов банковского сектора еврозоны. Хотя такие компании в основном сконцентрированы в производственном, электроэнергетическом, транспортном и строительном секторах, они также значительно различаются внутри секторов;

- подверженность влиянию факторов климатического риска сосредоточена в конкретных европейских финансовых посредниках. Около 70% кредитов банковской системы, выданных компаниям, подверженным высоким или возрастающим в ближайшие десятилетия физическим рискам, сосредоточено в портфелях всего 25 банков. В то же время возможности для переоценки финансовых рынков, связанные с риском перехода, будут особенно значимыми для инвестиционных фондов, где более 55% инвестиций направлено в пользу компаний с высоким уровнем выбросов, а предполагаемое соответствие таксономии ЕС составляет только 1% активов. Хотя прямое владение страховщиками чувствительных к климату активов может быть управляемым, риски могут быть усилены перекрестным владением инвестиционными фондами в размере около 30%.

Анализ долгосрочных сценариев для банков, страховщиков и инвестиционных фондов ЕС показывает, что кредитный и рыночный риск могут возрасти в результате неспособности эффективно противодействовать глобальному потеплению.

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.climateriskfinancialstability202107~87822fae81.en.pdf>

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210701~8fe34bbe8e.en.html>

ЕИОРА стимулирует страховой сектор к учету ESG-рисков

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (ЕИОРА) выпустила три публикации, направленные на совершенствование учета рисков, связанных с изменением климата, в страховом секторе:

1. Пилотная панель управления для выявления пробелов в защите от стихийных бедствий отображает пробелы в страховой защите от стихийных бедствий в Европе и объединяет данные об экономических и страховых убытках, уязвимостях и рисках, а также о страховом покрытии в странах-членах ЕС. Данные показывают, что только 35% всех убытков, вызванных экстремальными погодными и климатическими явлениями в Европе, застрахованы. Панель поможет выявить регионы, подверженные риску, факторы, способствующие возникновению пробелов в страховой защите, связанной с климатом, а также определить профилактические меры.

2. Методологический документ по интеграции изменения климата в отчисления на рисковый капитал по стандартной формуле Solvency II, представляющий собой методологические шаги, которые подтверждают необходимость формализовать подход к переоценке и, при необходимости, перекалибровке параметров для

модуля риска природных катастроф стандартной формулы Solvency II на регулярной основе.

3. Отчет об андеррайтинге, не связанном со страхованием жизни, и ценообразовании в свете изменения климата, в котором исследуются возможности для страховщиков и перестраховщиков, таких как менеджеры по рискам и андеррайтеры, по внесению своего вклада в адаптацию к изменению климата и смягчению его последствий, поддерживая возможность страхования рисков, связанных с изменением климата. ЕИОРА стремится стимулировать усилия страховщиков и перестраховщиков в применении дальновидного подхода к покрытию рисков, связанных с изменением климата.

В качестве следующего шага ЕИОРА сосредоточится на изучении основанного на оценке риска пруденциального подхода к страховым продуктам, связанным с адаптацией к изменению климата. ЕИОРА также изучит интеграцию требований по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий в распределение страховых услуг и требования к надзору за продуктами и управлением.

<https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-further-contributes-sustainable-finance>

https://www.eiopa.europa.eu/content/pilot-dashboard-insurance-protection-gap-natural-catastrophes_en

<https://www.eiopa.europa.eu/content/methodological-paper-potential-inclusion-of-climate-change-nat-cat-standard-formula>

https://www.eiopa.europa.eu/content/report-non-life-underwriting-and-pricing-light-of-climate-change_en

ЕВА выпустила Руководство по разумной политике вознаграждения

Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала пересмотренные Руководящие принципы разумной политики вознаграждения. В новой редакции учтены поправки, внесенные пятой Директивой о требованиях к капиталу (CRD V) в отношении разумной политики вознаграждения организаций и, в частности, требование о том, что политика вознаграждения должна быть гендерно нейтральной. В окончательном варианте Руководства также рассматривается практика надзора и разъясняются некоторые аспекты удержания бонусов и выходных пособий.

В пересмотренных Руководящих принципах также разъясняется, каким образом система вознаграждения применяется на консолидированной основе к финансовым учреждениям, на которые распространяются определенные рамки вознаграждения. Речь, например, может идти о фирмах, подпадающим под действие Директивы об инвесткомпаниях (IFD), Директивы о коллективных инвестициях в обращающиеся ценные бумаги (UCITS) или Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD).

Пересмотренные Руководящие принципы будут применяться с 31 декабря 2021 года.

<https://www.eba.europa.eu/eba-publishes-its-final-revised-guidelines-sound-remuneration-policies>

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Guidelines/2021/1016720/Draft%20Final%20Report%20on%20GL%20on%20remuneration%20policies%20under%20CRD.pdf

Британские финансовые регуляторы обсуждают меры по стимулированию разнообразия и вовлеченности в финансовом секторе

Банк Англии, Управление пруденциального регулирования Великобритании (PRA) и Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) проводят общественные консультации по проекту документа «Разнообразие и вовлеченность в финансовом секторе – совместная работа для стимулирования изменений», имеющему статус «Discussion paper».

Регулирующие органы изложили варианты политики, включая использование целевых показателей для представительства, меры по привлечению старших руководителей к прямой ответственности за отсутствие разнообразия и вовлеченности в своих компаниях, привязку вознаграждения к показателям разнообразия и вовлеченности, а также рассмотрение регулируемыми органами отсутствия разнообразия и вовлеченности в качестве нефинансовых проступков. В документе также подчеркивается важность данных и раскрытия информации для того, чтобы фирмы, регулирующие

органы и другие заинтересованные стороны могли отслеживать прогресс.

Для оценки прогресса регулирующие органы предлагают собирать данные компаний об их рабочей силе. До этого в конце этого года будет проведено разовое пилотное исследование, которое поможет разработать предложения, изложенные в документе для обсуждения, и проверить, смогут ли компании предоставлять данные с целью рассмотрения возможности регулярной отчетности в будущем. Консультации продлятся до 30 сентября, полученные отзывы и данные будут использованы для разработки подробных предложений, а совместные консультации запланированы на 1 квартал 2022 года.

<https://www.bankofengland.co.uk/news/2021/july/fca-pra-and-boe-set-out-plan-to-improve-diversity-and-inclusion-in-regulated-firms>

<https://www.bankofengland.co.uk/prudential-regulation/publication/2021/july/diversity-and-inclusion-in-the-financial-sector>

Пенсионная индустрия Великобритании и Содружества стремится к углеродной нейтральности

Четырнадцать руководителей пенсионных программ из стран Британского Содружества, которые совместно управляют пенсионными активами в размере 268 млрд фунтов стерлингов (371 млрд долл. США), обязались установить для своих инвестиционных портфелей цели по достижению нулевого уровня выбросов углерода, подписав соответствующее заявление (net zero statement of support).

В частности, заявление было подписано председателями BT Pension Scheme, HSBC Bank Pension Trust (UK) Limited; Barclays UK Retirement Fund, Unilever UK Pension Fund, Tesco PLC Pension Scheme, Brunel Pension Partnership, Фондом пенсионного обеспечения работников здравоохранения Австралии (HESTA) и др.

Заявление о поддержке пенсионными фондами нулевого уровня выбросов координировалось и было инициировано проектом Prince's Accounting for Sustainability Project (A4S), который был основан Чарльзом, принцем Уэльским, в 2004 году с целью трансформации финансовых институтов для обеспечения устойчивого развития бизнеса.

Фонды, подписавшие заявление, обязались в течение 12 месяцев:

установить нулевые цели выбросов углерода, чтобы привести инвестиционные портфели в соответствие с целями ограничения роста средней глобальной температуры на 1,5°C;

обеспечить, чтобы непосредственные поставщики пенсионных фондов поддержали данные цели; проводить соответствующую инвестиционную политику, выступая в качестве акционера;

учитывать целостный характер климатических рисков и управлять ими.

Некоторые из подписавших уже взяли на себя обязательства по достижению нулевых выбросов (например, программа BT Pension Scheme нацелена на достижение net zero портфеля к 2035 году), в то время как для других это заявление является первым таким шагом.

При этом 13 июля 2021 года парламентом Великобритании было одобрено разработанное Министерством труда и пенсий Великобритании «Положение о профессиональных пенсионных программах (управление и отчетность в сфере изменения климата)», обязывающее управляющих пенсионными программами обеспечить эффективное управление ими в части изменения климата, и публиковать данные о влиянии изменения климата на пенсионную программу. Положение вступит в силу 1 октября 2021 года.

<https://www.accountingforsustainability.org/net-zero-pension-statement.html>

<https://www.pensioncorporation.com/media/press-releases/>

<https://statutoryinstruments.parliament.uk/timeline/GDmGHvnlE/Sl-2021/>

<https://www.legislation.gov.uk/ukxi/2021/839/made>

Банк Intesa к 2025 году откажется от финансирования угольной, а к 2030 году и нефтегазовой промышленности

Крупнейший банк Италии Intesa (включен в индекс устойчивости Dow Jones, а также занимает первое место среди европейских банков по международным оценкам ESG: MSCI и Bloomberg ESG Disclosure Score) объявил об обновлении правил выдачи кредитов компаниям угольного сектора и о введении специальных правил для нефтегазового сектора. Правила применяются ко всем компаниям, входящим в банковскую группу Intesa Sanpaolo, во всех странах, в которых они работают.

В частности, Intesa Sanpaolo обязуется к 2025 году поэтапно отказаться от предоставления всех финансовых услуг контрагентам, принадлежащим к угледобывающему сектору. Также ужесточаются ограничения и исключения, предусмотренные для угольной энергетики.

При этом поэтапно, к 2030 году, Intesa Sanpaolo прекратит выдачу новых кредитов, связанных с нетрадиционными способами добычи нефти и газа, включая такие методы, как гидроразрыв пластов или бурение нефтяных песков. «Правила кредитных операций в нетрадиционном нефтегазовом секторе» вводят ограничения и исключения в отношении ресурсов «сланцевой нефти и газа», «битуминозных песков» и «трудноизвлекаемых нефтегазовых месторождений». Политика банка также исключает финансирование разведки и добычи нефти и газа в Арктике.

<https://group.intesasanpaolo.com/en/newsroom/news/all-news/2021/new-coal-and-oil-gas-policies->

Помимо этого, группа будет поддерживать компании в переходе к низкоуглеродной экономике, в том числе посредством финансирования, направленного на производство энергии из возобновляемых источников, например, в форме «зеленого кредита», «устойчивого кредита», «переходного кредита» и др.

В частности, в конце июля Intesa Sanpaolo предоставила крупнейшей электроэнергетической компании в Испании Endesa гарантийную кредитную линию в размере 350 млн евро – в свою очередь, Endesa обязалась увеличить долю возобновляемых источников энергии в общей мощности по производству электроэнергии на Пиренейском полуострове с 45% в начале года до 50% к концу декабря 2021 года. В соответствии с установленной целью Intesa Sanpaolo применит скидку в рамках кредитной линии.

Объявление Intesa об изменении правил финансирования нефтегазового сектора было сделано на фоне мер, предпринимаемых конкурентами, а также активного давления инвесторов. При этом другой крупный итальянский банк UniCredit еще в сентябре 2020 года поставил цель сократить свои угольные активы до нуля к 2028 году, отказавшись предоставлять банковские услуги для любых связанных с углем проектов.

Страховой холдинг Lloyd's of London опубликовал дорожную карту по борьбе с изменением климата

Страховой холдинг Lloyd's of London (Lloyd's) опубликовал дорожную карту «Устойчивое страхование, более зеленое будущее», которая раскрывает роль страховой отрасли в переходе к низкоуглеродной экономике, а также планируемые к принятию в целях декарбонизации экономики меры.

В процессе подготовки Дорожной карты Lloyd's взаимодействовала с рядом страховых компаний, участников рынка Lloyd's, брокерами и корпорациями, работающими в энергетической, транспортной и иных отраслях, чтобы оценить сложности, с которыми сталкиваются компании в процессе декарбонизации и решение которых требует поддержки страхового сектора. Компания отметила, что многие из мер, изложенных в Дорожной карте, будут реализованы в 2021 году в рамках

работы Целевой группы по страхованию Инициативы устойчивого развития рынков (Sustainable Markets Initiative, SMI). Эти действия включают в себя разработку новых решений по распределению рисков для обеспечения дальнейшего развития и масштабирования зеленых инноваций и инвестиций в возобновляемые источники энергии, а также разработку основных подходов в отношении противодействия, реагирования и восстановления государственного и частного секторов при возникновении стихийных бедствий.

В Дорожной карте подробно описаны осуществляемые Lloyd's и планируемые к реализации меры в области «зеленой» промышленности, транспорта и энергетики. В частности, она содержит планы по разработке страховых продуктов для электромобилей и водородных технологий.

<https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-launches-climate-action-plan-to-accelerate-the-transition-to-net-zero>
https://assets.lloyds.com/media/16a38ceb-b626-4763-bb41-6f1943e7bce5/Lloyd's_climate_action_report_discussion_foreword_v3.pdf

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Инвесторы: сезон голосования / сезон давления

Инвесторы и инвесторские организации продолжают активное давление на бизнес в целях ускорения декарбонизации.

115 инвесторов, в том числе Aviva Investors и M&G Investments, с суммарным объемом инвестиций 4,2 трлн долл., призвали банки взять на себя обязательство полностью отказаться от кредитования угольных компаний к 2030 году в странах ОЭСР и к 2040 году в других странах, а также сократить кредитование клиентов, планирующих реализацию новых угольных проектов.

Письмо, координируемое участниками **ShareAction** – некоммерческой организации, созданной для продвижения ответственного инвестирования, было адресовано 63 банкам, включая JPMorgan Chase, Deutsche Bank, HSBC, Standard Chartered, National Westminster Bank. Инвесторы заявили, что хотят получить ответ к 15 августа, причем ответ должен содержать помимо прочего информацию о действиях, которые каждый банк планирует предпринять для решения выявленных проблем.

Инвестиционная компания **BlackRock** опубликовала обзор о голосовании компании за 2020-2021 год. Согласно обзору, компания значительно расширила свою сферу деятельности, ориентированную на климат, до более чем 1000 компаний. При этом за последний год BlackRock проголосовала против 255 директоров из-за проблем, связанных с климатом.

В то же время недостаточное гендерное разнообразие в совете директоров было главной причиной голосования BlackRock против директоров в Северной и Южной Америке. Компания также заявила, что «прошедший год показал, что организациям еще предстоит пройти долгий путь для создания действительно разнообразных, справедливых и инклюзивных рабочих мест».

Fidelity International, компания, под управлением которой находятся активы клиентов в размере 787,1 млрд долл., опубликовала Принципы голосования и рекомендации в области устойчивого инвестирования (Sustainable investing voting principles and guidelines), представляющие собой новую глобальную политику компании в отношении изменения климата и гендерного разнообразия.

Посредством участия в общем собрании акционеров и голосования Fidelity стремится улучшить управление и устойчивое поведение компаний, в которые она инвестирует.

Fidelity ожидает, что компании, в которые она инвестирует, не только примут необходимые меры для сокращения выбросов парниковых газов и управления воздействием компании на окружающую среду и изменение климата, но и будут раскрывать информацию о выбросах, целях по достижению климатической нейтральности, управлению рисками и надзоре.

С 2022 года Fidelity намерена голосовать против членов совета директоров, которых считает ответственными за «крупные корпоративные ошибки» в решении существенных экологических проблем. Это может выражаться в неспособности управлять материальными рисками, связанными с загрязнением окружающей среды, биоразнообразием, отчетностью в области устойчивого развития, обеспечением цифровой этики, осуществлением политических жертвований и др.

У Fidelity будет три минимальных экологических стандарта для компаний: наличие политики в отношении изменения климата; раскрытие данных о выбросах; и обсуждение вопросов, связанных с изменением климата, на уровне совета директоров. Fidelity также ожидает, что компании разработают стратегии сокращения выбросов Категории 3.

Кроме того, Fidelity будет активно участвовать и рассматривать возможность голосования против советов компаний, где женщины не представлены как минимум 30%, а для рынков, которые все еще разрабатывают стандарты гендерного разнообразия, – 15 %.

Заявление Fidelity International может повлиять на канадские нефтяные компании, поскольку она входит в десятку крупнейших акционеров таких компаний, как Suncor, Canadian Natural Resources и Imperial Oil.

Базирующаяся в Бостоне коалиция инвесторов за экологически ответственную экономику **Ceres** выступила с инициативой, которая требует от 50 продовольственных компаний с высоким уровнем выбросов CO₂ сократить

выбросы парниковых газов, чтобы ускорить продвижение к углеродно-нейтральной экономике.

Food Emissions 50 Company Benchmark оценивает 50 компаний, включая McDonald's, Mondelez, Metro и Walmart, по трем параметрам: раскрытие информации о выбросах парниковых газов, целевые показатели сокращения выбросов и прогресс в разработке и реализации планов по переходу к углеродно-нейтральной деятельности. Benchmark может стать руководством для инвесторов в процессе взаимодействия с компаниями для принятия своевременных и амбициозных мер по борьбе с изменением климата.

<https://shareaction.org/investors-call-on-banks-to-strengthen-climate-ambitions-before-cop26/>
<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/2021-voting-spotlight-full-report.pdf>
<https://mediacentre.fidelity.co.uk/press-releases/fidelity-international-expands-voting-guidelines-new-diversity-and-climate-change-policies-globally/>
https://eumultisiteprod-live-b03ce04375574452b61bdc4e94e331e7-16cd684.s3-eu-west-1.amazonaws.com/filer_public/85/bf/85bf98f6-27b6-4ff8-8e73-52a6838f575b/fidelity_voting_policy_2021_v17.pdf
<https://www.ceres.org/resources/reports/food-emissions-50-company-benchmark>

Анализ Ceres, показывает, что только 8 из 50 компаний раскрывают свои выбросы Категории 3, и только 10 из 50 компаний установили цели по сокращению выбросов, включая выбросы Категории 3, в соответствии с Парижским соглашением.

При этом согласно исследованию Ceres, проведенному в 2019 году, выбросы Категории 3 составляют в среднем 89% от общего объема выбросов среди пищевых компаний США.

Инициатива Food Emissions 50 будет сосредоточена на взаимодействии с широким кругом компаний и более глубоким взаимодействии с производственно-сбытовыми цепочками и цепочками поставок этих компаний.

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

СВИ изучила эмитентов, адаптированных к изменению климата



Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) опубликовала последний из серии отчетов по выявлению эмитентов и инвестиций, ориентированных на изменение климата (climate-aligned issuers). Отчет «Возможности инвестирования в климат: облигации и эмитенты, адаптированные к изменению климата 2020»,

подготовленный при поддержке DBS Bank, содержит всесторонний анализ глобального рынка немаркированных облигаций, адаптированных к изменению климата, который включает инвестиционные возможности, выходящие за рамки рынка тематических облигаций. Эти инструменты идентифицируются с помощью собственной методологии, разработанной CBI. CBI определяет climate-aligned issuers как эмитентов, которые получают не менее 75% своих доходов от предпринимательской деятельности, ориентированной на климат (тех, кто получает свыше 95%, CBI считает полностью ориентированными на климат).

Отчет включает в себя анализ развитых и развивающихся рынков, а также отдельный раздел о Китае. Также включены разделы о низкоуглеродном транспорте, экологически чистом водороде и компаниях, занимающихся недвижимостью.

В отчете проанализированы облигации на общую сумму более 913 млрд долл. от 420 climate-aligned эмитентов из 45 стран. Совокупность облигаций, ориентированных на климат, эквивалентна примерно половине рынка облигаций, маркированных как «зеленые, социальные и устойчивые» (GSS), совокупный объем которого в 2020 году достиг 1,7 трлн долл.

Общий объем связанных с климатом облигаций почти поровну разделен между развитым и развивающимся рынками, при этом 1% принадлежит наднациональным организациям. Азиатско-Тихоокеанский регион является ведущим регионом эмиссии на сумму 436,6 млрд долл. США (48%) со 183 эмитентами, ориентированными на климат. Облигации из Китая доминируют в объеме эмиссии Азиатско-Тихоокеанского региона (74%) и составляют 36% от общемирового объема. Европа как регион занимает второе место с 321,3 млрд долл. эмиссии (35%) и 121 эмитентом.

Тема «Экологически чистый транспорт» доминирует в облигациях, связанных с климатом, за ней следуют «Энергия» и «Водные ресурсы».

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/climate-investment-opportunities-climate-aligned-bonds-issuers-2020>
<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2021/07/climate-aligned-bond-universe-investment-opportunities-outside>

10 ведущих акций ESG в рейтинге S&P 500

Американская биржа Nasdaq опубликовала статью, в которой представлены 10 лучших акций ESG с рейтингом MSCI AA или AAA на основе данных Similarweb – компании, предлагающей клиентам решения для анализа рынка. Эти акции, как пишет компания, должны быть «на радаре» у ESG-ориентированного инвестора.

1. Nvidia (NVDA). В 2021 финансовом году благотворительные пожертвования Nvidia превысили 25 млн долл. и поддержали более 5000 некоммерческих организаций по всему миру. Компания пообещала, что к 2025 году 65% его глобального энергопотребления будет из возобновляемых источников.

2. Salesforce (CRM). Компания уже может похвастаться нулевыми выбросами для своих операций во всем мире и предлагает клиентам углеродно-нейтральное облако.

3. Microsoft (MSFT). Компания с 2012 года стала глобально углеродно-нейтральной, а к 2030 году стремится стать углеродно-негативной. Согласно MSCI, Microsoft также является лидером в области корпоративного управления, конфиденциальности и безопасности данных, а также возможностей в области чистых технологий.

4. Cisco (CSCO). У производителя оборудования Cisco есть специальный концентратор ESG, который он описывает как расширенный способ улучшения отчетности и прозрачности ESG. Он также выпускает годовой отчет ESG, наполненный статистикой и впечатляющими звуковыми фрагментами.

5. Texas Instruments (TXN). Производитель полупроводников Texas Instruments из Далласа работает над достижением амбициозной пятилетней цели: снизить абсолютные выбросы парниковых газов категории 1 и 2 на 25% к концу 2025 года, а к концу 2025 года снизить энергоемкость на 50%.

<https://www.nasdaq.com/articles/10-top-esg-stocks-on-the-sp-500-2021-07-26>

6. BestBuy (BBY). MSCI Research оценивает розничного продавца бытовой электроники как лидера не менее чем по пяти категориям ESG, включая стандарты труда в цепочке поставок.

7. Home Depot (HD). Крупнейший розничный продавец товаров для дома в США является одной из ведущих акций ESG. Компания недавно сообщила, что более 50% ее новых сотрудников были этнически разнообразными. Между тем, Home Depot обязалась сократить выбросы углекислого газа на 50% к 2035 году. Кроме того, к 2023 году компания взяла на себя обязательство исключить пенополистирол и поливинилхлоридную пленку из продукты своих частных брендов (продукты, произведенные третьей стороной, но продаваемые под маркой Home Depot).

8. Teladoc Health (TDOC). Teladoc Health – компаний теле- и виртуальной медицины, базирующаяся в США. TDOC выиграла от пандемии, и цена ее акций соответственно выросла. В июне 2020 года MSCI повысило рейтинг компании со «среднего» до «лидера» благодаря значительному прогрессу в корпоративном поведении, конфиденциальности и безопасности данных.

9. Applied Materials (AMAT). Компания по производству полупроводникового оборудования Applied Materials имеет впечатляющий рейтинг AA от MSCI. У нее также есть амбициозная цель – использовать 100% возобновляемую электроэнергию в США к 2022 году и во всем мире к 2030 году.

10. Lam Research (LRCX). Также компания по производству полупроводников. Недавно Lam Research получила колоссальную кредитную линию на сумму 1,5 млрд долл., связанную с устойчивым развитием, что, по ее словам, демонстрирует важность ее целей в области ESG.

Euronext запустила новый эталонный индекс ESG-привлекательных акций

Панъевропейская биржа Euronext запустила индекс Euronext VE ESG World 75, международный эталонный индекс изменения климата (CTB), ориентированный на инвестиции в международные акции, и направленный на поддержку специальных пенсионных фондов и фондов медицинского обслуживания Федерального правительства Германии для согласования их политики с целями климатического перехода Европейского Союза.

<https://www.euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/euronexts-esg-world-75-index-chosen-federal-government-germanys>

Целью индекса Euronext VE ESG World 75 будет управление инвестициями в акционерный капитал путем отслеживания 75 компаний в шести странах, расположенных за пределами еврозоны. В окончательную выборку индекса попали наиболее инвестиционно-привлекательные акции среди отобранных компаний с лучшими ESG-показателями, а также с устойчивой географической и отраслевой представленностью.

EEX анонсировала торги 10-летними фьючерсами на электроэнергию

Европейская энергетическая биржа (EEX) намерена расширить линейку своих продуктов путем запуска новых долгосрочных фьючерсных контрактов на электроэнергию. Начиная с 27 сентября EEX увеличит количество торгуемых немецких, итальянских и испанских фьючерсов на электроэнергию с годовыми сроками погашения с текущих шести до десяти календарных лет. Это усовершенствование позволит клиентам хеджировать свои ценовые риски на срок до 10 лет, что будет способствовать дальнейшей интеграции возобновляемых источников энергии в рынок электроэнергии.

https://www.eex.com/en/newsroom/detail?tx_news_pi1%5Baction%5D=detail&tx_news_pi1%5Bcontroller%5D=News&tx_news_pi1%5Bnews%5D=31526cHash=695d2e180b2c1e889456a330e7a8d959

Используя соглашения о закупке электроэнергии (PPA), участники рынка возобновляемой энергии уже могут частично снизить некоторые из этих рисков, например, зафиксировав продажи и, таким образом, создавая более надежные потоки доходов на 10 или даже более лет. PPA уже стали неотъемлемой частью инвестиций в возобновляемые источники без субсидий и, таким образом, являются ключевым инструментом для энергетического перехода.

Deutsche Börse: данные о рекордном росте рынка ESG ETF и новый сервис для инвесторов

Deutsche Börse Group заявила, что бум на европейском рынке устойчивых ETF продолжает набирать скорость: с объемом торгов в 2,7 млрд евро в месяц, ESG ETF теперь составляют более 16% от общего объема торгов ETF на Xetra, глобальной электронной платформе торговли ценными бумагами.

В первой половине 2020 года ежемесячный объем продаж в среднем составлял около 780 млн евро. Таким образом, в первой половине 2021 года ESG ETF зафиксировали рост на 251% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Эмитенты ETF в Европе все больше расширяют свой ассортимент, включая ESG ETF. В настоящее время 24 эмитента ETF предлагают устойчивые продукты на Xetra, тогда как на конец 2018 года их было 12. Из 112 новых ETF на Xetra в этом году 70 являются ETF ESG. В настоящее время инвесторам на Xetra доступно 1669 ETF, из которых 357 – ESG ETF.

В конце июня активы под управлением ESG ETF, котирующихся на Xetra, составляли 137 млрд евро, что

соответствует увеличению на 221% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Активы под управлением всего сегмента ETF на Xetra выросли на 42% за тот же период.

Также Deutsche Börse представила все ETF ESG, соответствующие Положению ЕС об устойчивом финансировании (SFDR), с дополнительной информацией о продуктах и текущими торговыми данными. Таким образом, инвесторы, ориентированные на устойчивое развитие, могут сразу определить все соответствующие Положению ETF и использовать их в качестве основы для своих инвестиционных решений. Основываясь на соответствующей классификации SFDR, инвесторы также могут увидеть, является ли ETF продуктом, который соответствует экологическим и социальным характеристикам (статья 8), или продуктом, направленным на устойчивое инвестирование (статья 9).

<https://deutsche-boerse.com/dbg-de/media/pressemitteilungen/ETFs-Handelsums-tze-nachhaltiger-Investmentprodukte-verdreifachen-sich--2716132>
<http://www.boerse-frankfurt.de/nachhaltigkeit/etfs>

Малайзия: новый индекс устойчивого инвестирования, соответствующий шариату

Биржа Малайзии и ведущий мировой провайдер рыночных индексов FTSE Russell запустили новый тематический ESG-индекс FTSE4Good Bursa Malaysia Shariah («F4GBMS»), предназначенный для отслеживания составляющих индекса FTSE4Good Bursa Malaysia Index («F4GBM»), которые соответствуют законам шариата в соответствии с методологией проверки Консультативного совета Малайзии по шариату (SAC).

Состав индекса, который по состоянию на июнь 2021 года включает 54 компонента, будет пересматриваться каждые полгода в июне и декабре. Индекс F4GBMS послужит основой для управляющих фондами для разработки новых инвестиционных продуктов для включения в портфели соответствующих шариату ценных бумаг.

https://www.bursamalaysia.com/about_bursa/media_centre/bursa-malaysia-launches-new-ftse4good-bursa-malaysia-shariah-index-to-meet-financial-community-sustainable-investment-needs

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

Как разобраться в ESG-рейтингах: анализ рынка

Анна Хираи и Эндрю Брэди из SquareWell Partners, компании, консультирующей инвесторов, опубликовали результаты исследования о том, каким образом составляются рейтинги ESG и как компании могут в них ориентироваться.

Авторы проанализировали данный сегмент рынка, чтобы выявить ключевых игроков в области данных и рейтингов ESG, изучила возможные причины расхождения позиций

одной и той же компании в разных рейтингах, собрала мнения о развитии рынка данных и рейтингов ESG, исследовала, какую роль в составлении рейтингов ESG может сыграть искусственный интеллект, а также проанализировала роль регулирующих органов.

Также рабочая группа подготовила ключевые выводы и рекомендации для компаний, чтобы ориентироваться в этой все более сложной рыночной силе.

<https://corpgov.law.harvard.edu/2021/07/28/managing-esg-data-and-rating-risk/>

AXA IM приобрела платформу добровольной компенсации выбросов углерода ClimateSeed

Одна из крупнейших страховых и инвестиционных групп AXA Investment Managers объявила о приобретении ClimateSeed – платформы добровольной компенсации выбросов углерода. Сделка осуществлена через AXA IM Alts, мирового лидера в области альтернативных инвестиций с активами под управлением на сумму 162 млрд евро. Платформа вошла в инвестиционный портфель AXA IM, ориентированный на климат.

Платформа ClimateSeed, запущенная в 2018 году, действует как инновационная торговая площадка,

объединяющая предприятия, стремящиеся компенсировать выбросы углерода, с разработчиками проектов по сокращению выбросов углерода. Портфель ClimateSeed включает 36 проектов в 24 странах.

AXA IM будет финансировать операционную деятельность ClimateSeed и поддерживать ее развитие. Бывший владелец платформы, банк BNP Paribas, продолжит поддерживать ClimateSeed, предлагая платформу своим клиентам через свою дистрибьюторскую сеть.

https://www.axa-im.com/content/-/asset_publisher/alpeXKk1gk2N/content/axa-im-s-impact-investing-strategy-acquires-climateseed/23818

Microsoft запускает облачный сервис для бизнеса по аналитике углеродных выбросов

Корпорация Microsoft в рамках своей ежегодной глобальной конференции анонсировала новое облачное решение Microsoft Cloud for Sustainability, которое поможет компаниям комплексно измерять и анализировать объемы собственных выбросов углекислого газа и принимать более эффективные меры для их снижения. Решение будет доступно в режиме предварительного доступа уже в 2021 году.

Cloud for Sustainability позволит бизнесу максимально автоматизировать и упростить процессы сбора всех необходимых данных. Решение включает в себя инструменты, которые позволяют подключаться к источникам данных в режиме реального времени, ускорять интеграцию данных, обеспечивать точный учет выбросов углерода, формировать отчетность, измерять эффективность достижения целей и предоставлять интеллектуальные рекомендации, чтобы компании могли принимать более эффективные меры.

Среди возможных сценариев применения нового облачного сервиса Microsoft называет следующие:

составление IT-директорами отчетов о выбросах углекислого газа от использования облачных решений, устройств и приложений (при этом все данные могут быть объединены в один отчет);

<https://news.microsoft.com/ru-ru/microsoft-cloud-for-sustainability/>

предоставление клиентам возможности точно определять конкретные источники выбросов и отслеживать, достигают ли они целей по их сокращению;

предоставление компаниями своим бизнес-клиентам оценочной шкалы устойчивого развития для отслеживания прогресса в достижении целей по сокращению выбросов углекислого газа, включая выбросы категорий 1-3 (т.е. собственные выбросы компании, выбросы от приобретенной энергии и все остальные выбросы).

Microsoft также объявила о новом экологическом обязательстве под названием «100/100/0», согласно которому к 2030 году 100% электропотребления компании в течение 100% времени будет обеспечено энергией с нулевым содержанием углерода. Это дополняет существующие обязательства Microsoft по заключению договоров на покупку электроэнергии, производимой из возобновляемых источников, для полного обеспечения ее потребностей к 2025 году, включая работу дата-центров, зданий и кампусов. За последние 12 месяцев Microsoft подписала новые соглашения о покупке примерно 5,8 ГВт возобновляемой энергии в 10 странах мира (включая Данию, Швецию, Испанию, Великобританию и Ирландию), в результате чего объем возобновляемой энергии по действующим и согласованным проектам достиг 7,8 ГВт.

Крупные банки запускают блокчейн-платформу по отражению информации об углеродных кредитах для повышения прозрачности добровольного углеродного рынка

В рамках совместных усилий по декарбонизации экономики крупнейший канадский банк CIBC (Canadian Imperial Bank of Commerce), бразильский банк Itaú Unibanco, австралийская банковская группа National Australia Bank и британская NatWest Group объявили о запуске пилотного проекта Project Carbon.

Совместно с Целевой группой по расширению добровольных углеродных рынков (Taskforce on Scaling Voluntary Carbon Markets), созданной специальным посланником ООН по вопросам деятельности, связанной с изменением климата, и финансовым вопросам Марком Карни, Project Carbon помогает устранить существующие препятствия для приобретения компенсационных кредитов на выбросы углерода на добровольных рынках.

С помощью нового проекта банки стремятся способствовать увеличению объемов реализации высококачественных проектов компенсации выбросов

парниковых газов, созданию рынка ликвидных углеродных кредитов (квот) с ценовой определенностью и прозрачностью, созданию сильной экосистемы для поддержки рынка торговли углеродными кредитами и разработке инструментов, помогающих клиентам управлять климатическими рисками.

Project Carbon построен на блокчейн-платформе Ethereum, разработанной поставщиком программного обеспечения ConsenSys.

Проект представляет собой книгу записей о владении углеродными кредитами, что позволяет владельцам кредитов подтвердить свое право на них и снижает риски двойного учета, а также упрощает отчетность.

Project Carbon будет запущен в качестве пилотного проекта в августе 2021 года, чтобы продемонстрировать операционные, юридические и технические возможности платформы.

<https://cibc.mediaroom.com/2021-07-07-CIBC,-Itaui,-NAB-and-NatWest-Group-launch-carbon-offset-platform-to-drive-transparency-in-Voluntary-Carbon-Market>

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

FRC исследовал влияние разнообразия на эффективность советов директоров

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал результаты исследования «Разнообразие и эффективность советов директоров в компаниях FT350», проведенного совместно с Лондонской школой бизнеса, Институтом подготовки руководящих кадров (Leadership Institute) и Исследовательской организацией SQW.

В рамках исследования авторами была предпринята попытка ответить на три ключевых вопроса:

- каким образом расширение разнообразия гендерного и этнического состава может повлиять на эффективность и динамику работы совета директоров;

- какие качества, навыки, опыт, по мнению действующих директоров, необходимы для обеспечения разнообразия состава директоров в будущем;

- какие меры могут быть приняты комитетом по номинациям для обеспечения объективных условий, способствующих разнообразию состава совета директоров.

В ходе исследования анализировались открытые данные о гендерном и этническом составе советов директоров и их взаимосвязь с рентабельностью компаний по EBITDA и

доходностью акций. Исследовался период с 2001 по 2019 год.

Результаты исследования демонстрируют корреляцию между более высоким уровнем гендерного разнообразия в советах директоров компаний, входящих в FTSE 350, и улучшением будущих финансовых показателей компании, определяемых на основе рентабельности по EBITDA, на горизонте 3-5 лет. В частности, анализ полученных данных свидетельствует, что 50% лучших компаний из выборки, в котором в совете директоров была хотя бы одна женщина, через 3 года имели более высокий уровень рентабельности по EBITDA. Аналогичные корреляции были выявлены между разнообразием гендерного состава совета директоров и доходностью акций, а также вероятностью разногласий (корпоративных споров) между акционерами.

При этом результаты исследования также демонстрируют определенную, но более слабую связь между этническим разнообразием советов директоров FTSE 350 и уменьшением разногласий между акционерами. Это, как

<https://www.frc.org.uk/news/july-2021/diverse-boards-lead-to-better-corporate-culture-an>

<https://www.frc.org.uk/getattachment/3cc05eae-2024-45d8-b14c-abb2ac7497aa/FRC-Board-Diversity-and-Effectiveness-in-FTSE-350-Companies.pdf>

отмечает FRC, может быть связано с незначительностью изменений в составе советов с точки зрения представленности в нем разных этнических групп.

Помимо этого, исследовательской группой был проведен опрос 71 члена совета директоров из 25 компаний: респондентам было предложено оценить уровень корпоративной культуры и эффективности работы совета, а также ответить на ряд открытых вопросов.

Результаты опроса подтверждают, что разнообразие действительно влияет на эффективность работы совета директоров, показывая, что более высокий процент женщин-директоров коррелирует с приверженностью более качественно и продуктивно выстраивать корпоративные отношения в советах.

Таким образом, исследование показало, что усилия по обеспечению большего разнообразия состава советов директоров повышают корпоративную культуру и эффективность работы совета. При этом советам директоров следует учитывать нелинейность эффекта от увеличения разнообразия состава.

Breakthrough Билла Гейтса вместе с авиаперевозчиками инвестирует в электросамолет

Основанная Биллом Гейтсом компания Breakthrough Energy Ventures, а также венчурное подразделение одной из крупнейших американских и мировых авиакомпаний United Airlines и региональная авиакомпания Mesa объявили об инвестициях в компанию Heart Aerospace – производителя электрических самолетов.

Heart Aerospace разрабатывает ES-19, 19-местный пассажирский самолет (дальностью полета до 250 миль), предназначенный для работы на тех же типах батарей, что и в электромобилях, и приводимый в движение электродвигателями вместо реактивных двигателей. Ожидается, что самолет будет создан к концу текущего десятилетия

United и Mesa также предварительно согласились приобрести по 100 самолетов ES-19, как только он будет соответствовать всем требованиям по безопасности и

эксплуатационным характеристикам, предъявляемым в United.

Для United Airlines соглашение является частью политики по полному сокращению выбросов парниковых газов к 2050 году, не полагаясь на компенсацию выбросов углерода. В частности, в числе прочих инициатив United Airlines – заказ 15 самолетов с нулевым выбросом углерода от Boom Supersonic и инвестиции в авиакомпанию Vertical Aerospace для разработки электрического самолета вертикального взлета и посадки (eVTOL) с нулевым выбросом углерода.

<https://hub.united.com/electric-aircraft-set-to-take-flight-by-2026-under-new-agreements-with-united-airlines-ventures-breakthrough-energy-ventures-mesa-airlines-heart-aerospace-2653765004.html>

IFC поможет Microsoft декарбонизировать цепочку поставок

Международная финансовая корпорация (IFC) и компания Microsoft Corp. объявили о партнерстве для декарбонизации цепочки поставок Microsoft на 50% к 2030 году.

IFC как член группы Всемирного банка, специализирующийся в сфере прямых инвестиций, будет работать с поставщиками Microsoft на развивающихся рынках Азии над поиском технических решений и финансовых возможностей, которые могут снизить выбросы парниковых газов в процессе производства. Поставщики Microsoft будут использовать опыт IFC в работе со сложными международными цепочками поставок и ее стремлении помочь производителям на

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26505>

развивающихся рынках в достижении более эффективных и экологически безопасных методов работы.

В 2020 году Microsoft уже начала требовать от своей всемирной сети поставщиков раскрывать информацию о собственных выбросах парниковых газов в рамках Кодекса поведения поставщиков. Для IFC партнерство с Microsoft является первым шагом в решении проблем цепочки поставок в области бытовой электроники, где будет использован опыт по решению проблем устойчивости в цепочках поставок международных брендов в других отраслях, включая учет выбросов Категории 3, которые могут составлять значительную часть общих выбросов парниковых газов отчитывающейся компании.

Американские практики лоббирования: Ceres изучил, за что выступают компании S&P 100



Фонд Ceres (Коалиция инвесторов за экологически ответственную экономику) изучил лоббистскую деятельность американских компаний из списка S&P 100 и пришел к выводу, что часть их них, поддерживая климатические цели на корпоративном уровне, тем не менее оплачивали продвижение противоположной политики. Как известно, в США лоббизм является легальной и регулируемой сферой деятельности.

В 2020 году Ceres сформулировал принципы научно-обоснованной климатической политики (Blueprint), которая подразумевает деятельность компаний в соответствии с целями Парижского соглашения, в том числе и публичное и последовательное отстаивание такой политики. Выпущенный отчет представляет собой анализ соответствия компаний этим принципам, основанный на большом объеме данных. Анализу подверглись все компании S&P 100 по состоянию на май 2019 года (при этом период оценки охватывал 2016-2021 годы), но после нескольких слияний и поглощений список сократился до 96 организаций.

В отчете Ceres говорится, что 50 из 96 крупнейших корпораций США публично поддерживают Парижское соглашение об изменении климата. Ceres полагает, что это неплохой показатель, если учесть, что на оцениваемый 5-летний период выпал инициированный президентом

Трампом выход США из Парижского соглашения. Более того, в 2017 году The Walt Disney Company, JPMorgan Chase и Morgan Stanley даже публично обратились к Трампу с призывом не делать этого.

При этом 40% активно за тот же период вели лоббистскую деятельность в законодательных органах в поддержку научно-обоснованной климатической политики. Часть компаний делали это самостоятельно, часть – лишь в составе корпоративных альянсов, часть – и тем, и другим способом.

Наиболее любопытная часть выводов Ceres касается климатической «оппозиции», и в том числе взаимоотношений компаний с влиятельным объединением бизнеса – Торговой палатой США.

20 из 96 оцененных компаний (21%) лоббировали в изучаемый период оппозицию научно обоснованной климатической политике. Тем не менее, 17 из них установили или обязались установить корпоративные цели по сокращению выбросов. Ceres называет такую практику «глубоко противоречивым поведением, которое напрямую способствует медленному прогрессу в борьбе с изменением климата как на Капитолийском холме, так и в штатах по всей стране». Более того, 12 из 20 компаний в течение 5 лет прикладывали лоббистские усилия как против, так и в пользу климатической политики (среди них – Duke Energy Corp., Exxon Mobil Corp., General Electric Co., Berkshire Hathaway Inc., Ford Motor Co. и General Motors Co. Согласно данным Ceres, почти три четверти компаний – члены Торговой палаты США, которая последовательно сопротивлялась фокусировке экономики на политику устойчивого развития. Однако лишь 7% компаний сообщила, что подталкивали Палату к изменению своей позиции, и лишь одна (Apple) покинула Палату из-за отношения к климатической повестке.

<https://www.ceres.org/news-center/press-releases/despite-ambitious-corporate-pledges-major-us-companies-shy-climate>
<https://www.ceres.org/practicingRPE>

Сингапурская биржа обязалась установить научно обоснованные цели по сокращению выбросов

Сингапурская биржа обязуется сократить выбросы Категории 2 к 2031 финансовому году на 42% по сравнению с базовым уровнем 2020/2021 финансового года, обязуясь при этом установить научно обоснованные цели по сокращению выбросов, которые соответствуют ограничению глобального потепления на уровне на 1,5°C выше доиндустриальных уровней. Обязательства основываются на критериях и рекомендациях Инициативы по научно-обоснованным целям (SBTI).

Планируемые Сингапурской биржей инициативы по сокращению выбросов Категории 2 включают:

- повышение энергоэффективности и снижение углеродоемкости в отношении требований к обработке данных в соответствии с передовой практикой;

- внедрение энергоэффективного оборудования, процессов и политик;

- приобретение сертификатов возобновляемой энергии, которые соответствуют критериям качества Протокола по выбросам парниковых газов Категории 2, через свою дочернюю компанию Energy Market Company.

Эти действия соответствуют шести шагам, которые рекомендуется предпринять корпорациям для сокращения выбросов парниковых газов согласно руководству «Надежная декарбонизация и переход для корпораций в Азии», выпущенному Сингапурской биржей в июне 2021 года.

<https://www.sgx.com/media-centre/20210715-sgx-first-asian-exchange-commit-15degc-aligned-science-based-emission>

CDP: нефтегазовые компании не позволят миру достичь цели по потеплению на 1,5°C

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) опубликовала исследование эффективности нефтегазовой отрасли в сравнении с целями Парижского соглашения по климату. Главный вывод – без немедленных и решительных действий сектор не позволит миру выполнить сценарий глобального потепления на 1,5°C к 2050 году.

Тест, проведенный Всемирным альянсом по сравнительному анализу (World Benchmarking Alliance, WBA) в партнерстве с CDP и Французским агентством экологических преобразований ADEME, оценивает нефтегазовые компании с использованием методологии CDP и ADEME Assessing Low Carbon Transition (ACT).

Оценка 100 крупнейших нефтегазовых компаний мира показывает, что, исходя из текущих темпов добычи они компании намерены израсходовать углеродный бюджет сектора, предусмотренный на 2019-2050 гг., к 2037 году – на 13 лет раньше (углеродный бюджет – величина, отражающая предположения о пределах суммарных выбросов, которые являются оценочными для того, чтобы избежать определенный уровень повышения средней глобальной приземной температуры. Исследователи обнаружили, что при этом ни одна из 100 компаний не взяла на себя обязательство прекратить разведку новых месторождений.

Другие ключевые выводы исследования:

- в период с 2014 по 2019 год крупные компании и национальные нефтяные компании увеличили добычу нефти или газа;
- только 13 компаний имеют планы перехода на низкоуглеродные технологии на 20 лет вперед;
- все 10 ведущих компаний в рейтинге – из Европы; это (в порядке убывания) финская Neste, французская Engie,

испанская Naturgy Energy, итальянская Eni, британская BP, французская Total, испанская Repsol, норвежская Equinor, португальская Galp Energia и англо-голландская Royal Dutch Shell.

- среди российских компаний наивысшее место в рейтинге у «Газпрома» (47), далее расположились «Татнефть» (49), Лукойл (53), «Роснефть» (61), НоваТЭК (72), «Сургутнефтегаз» (86).

Непрозрачные, неамбициозные или отсутствующие цели и стратегии крупнейших участников, оказывающих влияние на изменение климата, показывают, что нефтегазовый сектор не принимает на себя свою долю ответственности за глобальные выбросы. Выбросы некоторых компаний Категории 3 эквивалентны выбросам целых стран, например, выбросы ExxonMobil Категории 3 в 2019 году были больше, чем выбросы Канады. Также в 2019 году выбросы Saudi Aramco по Категориям 1, 2 и 3 были больше, чем совокупные выбросы Германии, Франции, Италии и Испании.

Также в секторе отсутствует полная и сопоставимая климатическая отчетность. Ключевыми пробелами являются данные о выбросах, при этом большинство компаний обмениваются только частичными данными по Категориям 1 и 2. Только треть компаний, включая Galp, Repsol и Equinor, раскрывают информацию о выбросах Категории 3.

В то время как более половины из прошедших оценку раскрыли расходы на НИОКР, только 17 компаний раскрывают информацию о доле инвестиций в низкоуглеродные технологии в 2019 году. Всего 12 компаний публикуют информацию о планах инвестиций в низкоуглеродные капитальные затраты в 2024 г., и эти запланированные инвестиции остаются слишком низкими для перехода к низкоуглеродному миру.

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/new-global-analysis-at-current-rates-oil-and-gas-companies-will-prevent-world-from-hitting-15c-warming-goal>
<https://www.worldbenchmarkingalliance.org/publication/oil-and-gas/rankings/>

Maersk строит судно с нулевым выбросом углерода

Датская компания AP Moller-Maersk, крупнейший оператор грузовых морских перевозок и портов в мире, подписала соглашение с южнокорейской компанией Hyundai Mipo Dockyards о строительстве фидерного судна, способного работать на метаноле или мазуте с очень низким содержанием серы. Проект является частью планов компании по эксплуатации первого в мире судна с нулевым выбросом углерода к 2023 году.

Судно, которое будет работать на углеродно-нейтральном метаноле, как ожидается, будет поставлено Maersk к середине 2023 года. Его вместимость составит 2100 TEU

(20-футовых контейнеров), оно будет ходить на Балтийском судородном маршруте под датским флагом.

Maersk реализует пилотную инициативу по созданию масштабируемого углеродно-нейтрального продукта для клиентов и поставщиков топлива, и компания надеется, что в будущем сможет эксплуатировать больше судов, работающих на метаноле. Компания заявила, что также гарантирует, что на всех ее новых судах будет установлена двухтопливная технология, позволяющая выполнять операции с нейтральным выбросом углерода или работать на стандартном мазуте с очень низким содержанием серы.

<https://www.maersk.com/news/articles/2021/07/01/container-fueled-by-carbon-neutral-methanol>

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

Виски как альтернатива ископаемым видам топлива: Glenfiddich переходит на биогаз



Шотландский производитель виски Glenfiddich в рамках инициативы компании по обеспечению замкнутого производственного цикла начал переоборудование своих

<https://www.glenfiddich.com/uk/general/sustainability-press-release/>

грузовиков, работающих на сжиженном природном газе, для перехода к использованию в качестве топлива биогаза с низким уровнем выбросов, полученного из отходов процесса дистилляции виски.

Glenfiddich заявила, что уже установила новые заправочные станции на своем заводе в Даффтауне на северо-востоке Шотландии, которые используют технологию, разработанную ее материнской компанией William Grant & Sons, для преобразования образующихся в процессе производства виски отходов и остатков в газ, используемый в дальнейшем в качестве топлива с ультранизким содержанием углерода.

Компания также заявила, что полученный таким образом биогаз сокращает выбросы CO₂ более чем на 95% по сравнению с дизельным и другим ископаемым топливом, а также снижает выбросы других вредных твердых частиц и парниковых газов до 99%.

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

Юридический отчет подтверждает растущее внимание институциональных инвесторов к достижению положительного влияния их деятельности на устойчивое развитие

Юридическая фирма Freshfields Bruckhaus Deringer (Freshfields) выпустила отчет «Правовые основы регулирования: влияние устойчивости на принятие инвестиционных решений», подготовленный по заказу Фонда «Поколение» (Generation Foundation – инициатива, спонсируемая инвесткомпанией Generation IM, основанной американским политиком Альбертом Гором и финансистом Дэвидом Блудом), Ассоциации Принципов ответственного инвестирования (PRI) при поддержке ООН и Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI).

Более чем 500-страничный отчет представляет собой первый в истории всесторонний анализ того, каким образом разные юрисдикции подходят к модели и целям регулирования инвестиций в устойчивое развитие (требует или разрешает закон институциональным инвесторам, пенсионным и паевым инвестиционным фондам, страховщикам и др., предпринимать осознанные шаги для решения проблем устойчивости; при этом является ли основной целью нормативного регулирования подобных инвестиций получение инвесторами финансового результата либо достижение определенных показателей устойчивого развития).

В исследовании рассматриваются 11 юрисдикций: Австралия, Бразилия, Канада, Китай, Евросоюз, Франция, Япония, Нидерланды, ЮАР, Великобритания и США, – каждая из которых имеет характерные особенности функционирования инвестиционного сектора, культуры и правовых традиций.

Кроме того, в отчете рассматриваются возможности реформирования политики, которая позволит инвесторам лучше согласовывать правовые требования с осуществляемыми ими инвестициями в устойчивое развитие.

Поскольку поведение, обусловленное правовыми нормами, зависит от их содержания, а также специфики

правовой системы, отчет предлагает два направления трансформации нормативного правового регулирования, которые учитывают указанные факторы и способны упростить инвестирование средств:

изменение юридических прав и обязанностей, а также их толкования для стимулирования инвестиций в устойчивое развитие (при условии сохранения приоритета получения инвестором финансового результата и презумпция сотрудничества с инвесторами в решении проблем устойчивого развития);

изменение условий применения нормативных требований: а) создание благоприятных условий для инвестирования средств в устойчивое развитие путем обеспечения раскрытия компаниями данных, имеющих значение для принятия решений об инвестировании средств в устойчивое развитие, б) поощрение углубленных исследований особенностей рынка; в) создание условий для добросовестной конкуренции – укрепление рыночной дисциплины (введение требований о маркировке продуктов и правил управления для товаров, имеющих маркировку соответствия принципам устойчивого развития).

Как отмечается в отчете, указанные меры не учитывают влияние фискальной политики государства или иных императивных требований, ограничивающих экономическую деятельность организаций, которые способны существенным образом повлиять на инвестиционные решения.

Ожидается, что отчет станет основой для последующей трехлетней программы PRI, UNEP FI и Фонда «Поколение», которая будет осуществляться в 5 ключевых юрисдикциях, чтобы способствовать созданию правовой и нормативной среды, соответствующей требованиям формирования глобальной устойчивости.

<https://www.unpri.org/policy/a-legal-framework-for-impact>

Правоведы из Оксфорда предлагают «зеленую таблетку» от гринвошинга



Каким образом можно мотивировать компании соблюдать заявленные ими обязательства по сокращению выбросов углекислого газа – на этот вопрос пытается ответить группа ученых из Оксфордского университета.

По мнению авторов, соблюдение компанией взятых на себя климатических обязательств в решающей степени зависит от стоимости выбросов углерода, прямо или косвенно устанавливаемой законодательством. Чем выше стоимость выбросов, тем выше окупаемость инвестиций, связанных с возобновляемыми источниками энергии, и тем сильнее обесцениваются активы, связанные с ископаемым топливом. При наступлении переломного момента аргумент в пользу перехода к низкоуглеродной экономике должен быть убедительным для всех инвесторов и должностных лиц компаний, чье вознаграждение привязано к стоимости акций. В то же время, инвесторы могут поддерживать инициативы, направленные на сокращение выбросов углерода, даже если это явно не способствует максимизации прибыли для компании.

Авторы также обращают внимание, что отдельным вопросом, заслуживающим внимания, является надежность взятых компанией обязательств по сокращению выбросов CO₂ и характер последствий в случае их невыполнения. При этом основная проблема, по мнению авторов статьи, кроется в сложности соблюдения сроков достижения поставленных компанией «зеленых» целей, так как в случае возникновения коллизии между стратегией максимизации прибыли на уровне компании и заявленными ею экологическими обязательствами компания может стать уязвимой для действий со стороны акционеров, для которых максимизация прибыли является приоритетом и которые будут стремиться отменить климатические обязательства корпорации.

<https://www.law.ox.ac.uk/business-law-blog/blog/2021/07/corporate-carbon-reduction-pledges-beyond-greenwashing>

Влияние обязательного раскрытия информации о выбросах CO₂ на поведение компаний: почему электростанции в США переносят грязные производства в предприятия, не подпадающие под требования о раскрытии данных

Американский исследовательский центр «Национальное бюро экономических исследований» опубликовал рабочий документ «Влияние обязательного раскрытия информации, осуществляемого в рамках концепции корпоративной социальной ответственности компании, на уровень выбросов CO₂: результаты анализа Программы предоставления отчетности о выбросах парниковых газов», подготовленный коллективом авторов из Университета Карнеги-Меллона.

В рамках исследования были проанализированы данные о выбросах компаний инфраструктурного сектора (электростанций), подпадающих под действие Программы

Анализируя возможные инструменты и механизмы обеспечения выполнения компанией своих климатических обязательств, авторы статьи приходят к выводу, что использование в качестве гарантии выполнения компанией обязательства по сокращению выбросов CO₂ принятого в договорном праве механизма возмещения убытков вряд ли возможно. Это обусловлено сложностью расчета размера убытков, поскольку издержки, связанные с невыполнением компаниями цели по сокращению выбросов углерода, с высокой долей вероятности, будут широко распределены, так что любое договорное обязательство будет отражать лишь крошечную их часть. Кроме того, использование договорного обязательства создает риск злоупотребления инвестором своими правами и совмещения роли инвестора и акционера (в частности, инвесторы, приобретая акции компании, получают возможность влиять на ее политику, а также достижение либо недостижение экологических целей).

В этой связи авторы исследования предлагают новый механизм для повышения доверия к обязательствам компаний по сокращению выбросов углерода, который назвали «зеленой таблеткой». Его основная идея заключается в том, что компания должна взять на себя обязательство совершить платеж при невыполнении заявленной климатической цели. Например, произведенный во время заключения контракта на условиях условного депонирования платеж, подлежащий отмене после выполнения обязательства по сокращению выбросов CO₂, будет обеспечивать выполнение компанией своих климатических обязательств в размере суммы платежа, при этом не являясь штрафной санкцией. Такое обязательство объединит интересы как исключительно финансово мотивированных инвесторов, так и ESG-инвесторов. При этом выплата не должна производиться держателям ценных бумаг, чтобы исключить их заинтересованность в продвижении политики отказа от климатических обязательств. Авторы отмечают, что предпочтительно, чтобы получателем средств была третья сторона, не имеющая возможности влиять на поведение компании, например, независимо управляемый фонд, защищающий достигнутые компанией экологические результаты, экологическая благотворительная организация или неправительственным организациям.

предоставления отчетности о выбросах парниковых газов (Greenhouse Gas Reporting Program, GHGRP, согласно которой все предприятия в США, которые выбрасывают более 25 тыс. тонн CO₂ в год, обязаны предоставлять в Агентство по охране окружающей среды (EPA) информацию об осуществляемых выбросах), до введения в 2010 году требований о раскрытии информации о выбросах и после него, а также компании, не являющихся субъектами раскрытия информации согласно GHGRP (т.е. чьи выбросы составляют менее 25 тыс. тонн CO₂ в год).

В частности, исследователи пытались установить, существует ли различие в действиях компаний, подпадающих и не подпадающих под требования GHGRP. Согласно исследованию, электростанции, подпадающие под действие GHGRP, снизили уровень выбросов углекислого газа на 7%. При этом уровень сокращения выбросов CO₂ выше в предприятиях, находящихся с собственности компаний, чьи акции торгуются на бирже, и составляет 10%. Компании, входящие в рейтинг S&P 500, сократили выбросы CO₂ на 11%.

Также в ходе исследования было установлено характерное для компаний, владеющих предприятиями, подпадающими и неподпадающими по действие Программы, стратегическое поведение, а именно сокращение выбросов на предприятиях, отчитывающихся об их объеме в соответствии с требованиями GHGRP, и одновременное увеличение объема выбросов в неконтролируемых GHGRP предприятиях. Указанный эффект от перевода грязных производств в неконтролируемые области является весьма значительным (уровень выбросов на предприятиях, не обеспечивающих раскрытие информации, возрастает на 25-56%) и подтверждает, что компании считают раскрытие данных о выбросах CO₂ весьма дорогостоящим

<https://www.nber.org/papers/w28984>

и видят возможность получения выгоды от уклонения от раскрытия информации.

Таким образом, авторы исследования приходят к выводу, что установление пороговых значений выбросов CO₂ в качестве критерия, на основании которого на компании возлагается обязанность раскрывать данные о выбросах, предоставляет компаниям возможность переноса повышенных выбросов на другие предприятия, то есть приводит к «утечке» выбросов CO₂. В то же время подобные поведенческие изменения твердо подтверждают идею о том, что компании ожидают, что соответствующие заинтересованные стороны отреагируют на новую информацию негативным образом, чего компании хотели бы избежать. Тем самым давление общественности или акционеров является основным каналом, через который обязательные требования о предоставлении отчетности влияют на поведение компаний.

В этой связи делается вывод, что стандартизованная, обязательная отчетность о выбросах углерода (без пороговых значений) сможет вызвать крупномасштабные изменения в поведении компаний и предоставить значительные выгоды для общества в целом.

Защита окружающей среды VS защита экономики: гибкий углеродный налог как выход



Гассан Бенмир из Лондонской школы экономики, Иван Жаккар из Европейского центрального банка и Готье Вермандель из Университета Париж-Дофин в своей статье, опубликованной Европейским центральным банком, обсуждают, как компромисс между борьбой с изменением климата и обеспечением стабильного делового цикла влияет на разработку экологической политики, а также предлагают ввести гибкий налог на выбросы углерода, который повышается во время бума и снижается во время стадий спада.

Авторы исходят из того, что изменение климата представляет собой классический пример негативного внешнего воздействия на экономику, но эффект этого воздействия не корректируется рыночными механизмами. Стоимость деятельности общества по выбросам парниковых газов в атмосферу не отражается на рыночных ценах. Вызванное выбросами изменение климата наносит ущерб обществу в целом, но эти социальные издержки обычно не принимаются во внимание источниками выбросов углерода. А поскольку от последствий изменения климата в значительной степени пострадают

будущие поколения, осуществление климатической политики часто откладывается на потом. Эта ситуация представляет собой сбой рынка, источником которого является отсутствие рыночной цены на выбросы, полагают авторы.

По мнению исследователей, установить цену выбросов можно путем введения налога на выбросы углерода. Эта цена должна отражать стоимость для общества, вызванную выбросами парниковых газов. Таким образом, основная задача заключается в разработке налога на выбросы углерода, отражающего социальные издержки выбросов. Выбросы углерода остаются в атмосфере в течение очень длительных периодов времени, следовательно, цена на углерод не только должна отражать текущий ущерб, нанесенный окружающей среде, но и влияние, которое углерод, выбрасываемый в атмосферу, будет иметь в течение всего срока его существования. Чтобы рассчитать это значение, нужно преобразовать сумму будущих затрат в текущую стоимость.

Изучая соотношение мер климатической политики и экономического роста, авторы предлагают, чтобы в период кризиса макроэкономическая стабилизация была приоритетом перед охраной окружающей среды. Так, при ретроспективном анализе было бы оптимальным резко снизить налог на выбросы углерода во время большой рецессии 2007-2009 годов. И напротив, во время роста основной задачей должно быть сокращение выбросов. Таким образом, производители выбросов должны нести бремя увеличения налогов во время бума, но не во время спада.

<https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/resbull/2021/html/ecb.rb210728~224099ec93.en.html>

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ

Создан Альянс центральных банков и надзорных органов по обучению климату

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) объявило о создании международного Альянса центральных банков и надзорных органов по обучению климату (Central Banks' and Supervisors' Climate Training Alliance, CTA) в преддверии ноябрьской COP26 (Конференции сторон Рамочной конвенции ООН по изменению климата). Членами альянса стали NGFS, Банк международных расчетов (BIS), Международная ассоциация органов страхового надзора (IAIS) и созываемый ООН Форум устойчивого страхования (UN SIF). Они будут сотрудничать с целью повышения

доступности учебных ресурсов для национальных финансовых органов по реагированию на климатические риски.

СТА объединит обучающие программы Банка международных расчетов BIS FSI Connect с доступом к обучению, предоставляемому финансовыми органами, начиная с Банка Англии, Банка Франции, Банка Нидерландов, Европейского центрального банка и Валютного управления Сингапура. Платформа для обучения FSI Connect управляется Институтом финансовой стабильности (FSI) BIS.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/international-financial-organisations-unite-central-bank-and-financial-supervisory-community-launch>

У «устойчивых бирж» появился свой телеканал

Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE) запустила телеканал SSE TV, поддерживаемый Fintech.TV, который представляет собой новую глобальную платформу для руководителей бирж, членов совета директоров, регуляторов рынка ценных бумаг и лидеров мнений в экосистеме рыночной инфраструктуры, чтобы поделиться своим опытом устойчивого развития с более широким кругом финансовых рынков и политиков. Цель SSE TV – способствовать глобальному диалогу по устойчивому финансированию, взаимному обучению и обмену передовым опытом.

Телеканал SSE открылся интервью с гендиректором Лондонской фондовой биржи Дэвидом Швиммером, а также дискуссией, в которой приняли участие Дэвид

Швиммер, Марк Карни (спецпосланник ООН по вопросам климата и финансов, бывший глава Банка Англии) и Лейла Фури (глава Йоханнесбургской фондовой биржи), модератором стал Джеймс Чжан (директор инвестиционного отдела ЮНКТАД и председатель Совета управляющих SSE ООН).

На канале размещены интервью с руководителями фондовых бирж Бомбея, Йоханнесбурга, Люксембурга, Панамы и Сингапура, а также Египетской биржи.

<https://sseinitiative.org/all-news/un-sse-launches-its-new-sse-tv-channel/>
<https://sseinitiative.org/sse-tv/>



Аналитический центр «Форум»

119180, Москва, 3-й Голутвинский переулок, д. 10, стр. 6

GlobalRegulation@ac-forum.ru