



# **ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В МАЕ 2021 Г.**

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Рынки

Рынок зеленых облигаций продолжает стремительное развитие: согласно статистике [Climate Bond Initiative](#), общий объем выпусков зеленых облигаций в мае 2021 года [превысил 47 млрд. долл.](#) (по сравнению с апрельскими 22,959 млрд долл. и мартовскими 49,02 млрд долл.). Количество выпусков достигло 348. Часть майских выпусков еще проходит проверку CBI на соответствие «зеленым» критериям и будет включена в статистику позднее. Средний размер одного выпуска [вырос в полтора раза до 135 млн долл.](#) (в апреле – 91,5 млн долл.).

С точки зрения объемов основным рынком, на котором выпущены в обращение облигации, по-прежнему с большим отрывом является [европейский \(60,3%\)](#). Доля азиатского рынка составляет 19,3%, доля Северной Америки – 16,2%.

Сохраняется тенденция по размещению некрупных выпусков [местными администрациями и коммунальными предприятиями США](#): такие облигации составляют большинство среди всех выпусков (61%, 214 из 348), хотя по объему незначительны (в сумме – 1,28 млрд долл.).

В мае было выпущено сразу [8 бондов на сумму 1 млрд долл.](#) и более. Крупнейший выпуск разместило [правительство Германии](#) (6 млрд евро). Также крупные выпуски сделали канадский государственный пенсионный фонд [CDP Financial](#) (1 млрд долл.), американская транснациональная компания в области обработки и хранения данных, подключению к сети Интернет – [Equinix](#) (1 млрд долл.), нидерландский поставщик полупроводниковых компонентов [NXP Semiconductors](#) (1 млрд долл.), австралийская банковская группа [Westpac Banking Corp](#) (1 млрд евро), французский государственный инвестиционный банк [Bpifrance](#) (1,25 млрд евро), [Европейский инвестиционный банк](#) (1,5 млрд евро), французская госкорпорация [Societe du Grand Paris](#), занимающаяся созданием сети автоматизированного метро Парижа (2,44 млрд долл.).

[Climate Bond Initiative](#) выпустила [двухлетний обзор отчетности об использовании поступлений](#) от выпуска зеленых облигаций. → [стр. 21](#)

### Регулирование, стандарты, практики

Одним из важнейших событий для всего [процесса низкоуглеродного перехода](#) стало вынесенное по иску экологических организаций [решение голландского суда принудить корпорацию Royal Dutch Shell к изменению климатической стратегии](#) и принятию на себя более существенных обязательств в сфере климата. → [стр. 31](#)

Ряд финансовых регуляторов выпустили [отчеты о проведенных стресс-тестах](#) или анализе климатических финансовых рисков. Кроме того, [Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы \(NGFS\)](#) выпустило «Доклад о ходе работы по преодолению пробелов в данных». → [стр. 27, 28](#)

Президент США Джоозеф Байден предпринял очередной важный шаг по своей климатической повестке, подписав [указ об интеграции учета и управления климатическими финансовыми рисками в государственное управление](#), включая госпрограммы, активы и обязательства. → [стр. 16](#)

Новое развитие получила дискуссия о [значении материальности](#) в контексте требований к раскрытию ESG-информации. Важные разъяснения дала комиссар SEC Эллисон Х. Ли. → [стр. 18, 34](#)

Ряд стран (Германия, Индия, Китай и др.) ввели или уточнили [требования к обязательной отчетности об устойчивом развитии](#), а группа ученых выпустила исследования об эффектах введения таких требований. → [стр. 5, 21, 22, 34](#)

В Европе приняты новые инициативы по снижению воздействия человеческой деятельности на природу – Еврокомиссия предложила [План действий ЕС «На пути к нулевому загрязнению воздуха, воды и почвы»](#), а [французский парламент](#) утвердил внесенный президентом Макроном и разработанный специальной группой граждан законопроект об изменении климата, который предусматривает изменение во многих сферах жизни – от общепита до авиасообщения. → [стр. 7, 19](#)

## СОДЕРЖАНИЕ

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

EU SURE: финишная прямая

Первые заявки в европейскую программу восстановления NextGenerationEU

### ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 5

Требования к нефинансовой отчетности – элемент национальной стратегии устойчивого финансирования Германии

Кристин Лагард: Европе нужен единый рынок зеленого капитала

Цены на выбросы углерода – обзор состояния рынка

Германия выпустила 30-летних «зеленых близнецов»

Парламент Франции одобрил законопроект Макрона об изменении климата

Канада запускает Совет действий по устойчивому финансированию для содействия раскрытию информации

Евросоюз заключает климатические альянсы с Индией и Японией

МЭА: программа мер для достижения климатической нейтральности к 2050 г.

Сингапур учредил глобальную углеродную биржу

Пакистан выпустил зеленые облигации для развития гидроэлектроэнергетики

Потенциал новых технологий в решении проблем зеленого и устойчивого финансирования: конкурсы для поставщиков решений

Сингапур: инициативы MAS по ускорению экологического финансирования

В Великобритании создана коалиция по декарбонизации автомобильного транспорта

Исследование CDP «Города на пути к 2030 году»

### РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 12

ICMA: «Обзор и рекомендации к таксономиям устойчивого финансирования»

Британские регуляторы опубликовали план работы на 24 месяца

ICMA: дискуссионный документ по KPI в сфере ESG для инструментов, обеспеченных автокредитами/лизингом

GRI: проекты отраслевых стандартов в угольном и сельскохозяйственном секторах

Япония: «Основные руководящие принципы финансирования климатического перехода»

Индия: публичные консультации по проекту создания Социальной фондовой биржи

Руководство SSE по содействию устойчивому развитию для бирж деривативов

Обзор PRI: как включить учет факторов ESG в секьюритизированные продукты

ICMA: ответ на консультации Европейских надзорных органов по проекту стандартов в отношении раскрытия информации о финансовых продуктах

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 15

AMF публикует отчет о выбросах парниковых газов

### США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → стр. 15

Климатические инициативы Байдена обсуждаются в Конгрессе

Указ президента Байдена о климатических финансовых рисках в государственном управлении

Демократы внесли законопроект, направленный на подготовку финансовой системы США к воздействию изменения климата

Раскрытие информации о человеческом капитале: итоги решений прежнего руководства SEC и новые планы

Где проходят границы материальности: разъяснения члена SEC Эллисон Х. Ли

### ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 18

Утвержден бюджет Фонда справедливого перехода для содействия странам ЕС в переходе к климатической нейтральности

Новый План действий ЕС по нулевому загрязнению

Развитие устойчивой голубой экономики в ЕС – новая концепция

EU ETS: ежегодные данные о рынке квот

ЕИБ финансирует устойчивые проекты от Португалии до Узбекистана

### РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 20

Еврокомиссия подтверждает мандат EFRAG на разработку проекта стандартов отчетности в области устойчивого развития и просит ускорить процесс

СВІ: обзор отчетности об использовании поступлений от выпуска зеленых облигаций

PRI резко критикует британский проект документа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом

Китайский регулятор пересматривает правила раскрытия информации публичными компаниями, включая аспекты ESG

Индийский регулятор вводит новую отчетность об устойчивом развитии

МСФО: публичные консультации по формам для «Комментариев руководства»

IIRC перевел обновленную International <IR> Framework на русский язык

NYSE: Руководство по раскрытию ESG-информации

Стандарты SASB стали доступны на французском

Варшавская биржа: новое Руководство по отчетности ESG для листинговых компаний

Итальянский регулятор опубликовал критерии определения организаций, чья нефинансовая отчетность будет проверена

CDP: анализ экологической отчетности компаний Азиатско-Тихоокеанского региона за 2020 г.

CDP и BNP Paribas Asset Management объявили о партнерстве для ускорения разработки показателей отчетности по биоразнообразию

GRI: исследование корпоративной устойчивости в Южной Азии

### **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ** → стр. 25

Крупные банки запускают Инициативу финансового сектора по декарбонизации стали

Позиция Банка Англии в отношении роли финансового сектора в переходе к экологически нейтральному бизнесу

Неправительственные организации призывают АБР прекратить выдачу кредитов на ископаемое топливо

Франция: результаты оценки климатических рисков в банковском и страховом секторах

EBA: по результатам пилотного исследования климатических рисков коэффициент зеленых активов составил 7,9%

NGFS: отчет о пробелах в данных, связанных с климатом

### **ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ** → стр. 28

Инвесторы хотят создать общую «линзу» для оценки управления изменением климата

AXA IM достигла отметки в 13 млрд евро устойчивых инструментов в своих портфелях

### **РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ** → стр. 29

ICE: первый аукцион Системы торговли квотами на выбросы Великобритании

LuxSE: 1000-й выпуск облигаций на Люксембургской зеленой бирже

США перехватывают у Европы инициативу в области ESG ETF

SBI: обзор рынка зеленых облигаций Гонконга за 2020 год

Китай повышает прозрачность зеленого финансирования, запустив новый биржевой индекс

Биржа Коста-Рики размещает первые зеленые облигации

### **ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ** → стр. 30

ICE расширяет базу данных о факторах ESG

Bloomberg: сервис геоданных для выявления физических рисков, связанных с климатом

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ** → стр. 31

Shell проиграла эоактивистам в суде

FRC: исследование о практиках вовлечения персонала компаниями FTSE 350

Deutsche Börse Group: новая климатическая стратегия

Испанские публичные компании не достигли целевого показателя по участию женщин в советах директоров

Acer вступила в клуб RE100 и представила новую миссию и новый ноутбук

Amazon дебютирует выпуском устойчивых облигаций на 1 млрд долларов

Natura выпускает облигации, связанные с устойчивым развитием, на 1 млрд долларов

### **ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ** → стр. 33

Bosch, Shell и Volkswagen выпускают низкоуглеродный бензин

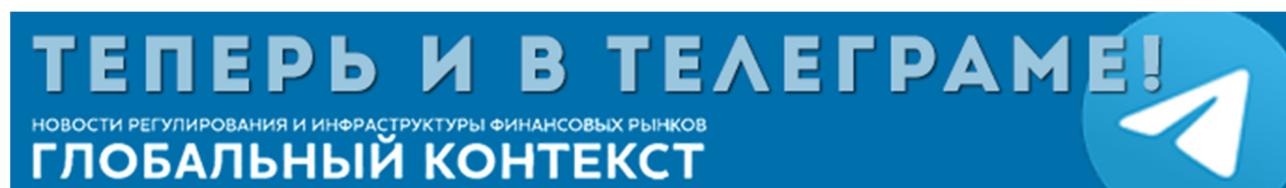
Lufthansa обрабатывает «кожей акулы» для повышения топливной эффективности

### **ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ** → стр. 34

Что дает компаниям и рынкам внедрение обязательного раскрытия информации о ESG

Почему двойная материальность важна для отчетности о воздействии

Выполняют ли ESG-ПИФы свои обещания?



## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

### EU SURE: финишная прямая

Европейская комиссия, завершая антикризисную программу поддержки занятости SURE, разместила очередные выпуски социальных облигаций ЕС и провела очередной этап распределения средств кредитной поддержки среди стран Евросоюза.

На седьмом этапе размещения (программа стартовала в сентябре 2020 г.) Еврокомиссия выпустила социальные облигации на сумму 14,137 млрд евро двумя траншами: 8,137 млрд евро со сроком погашения в июле 2029 года и 6 млрд евро со сроком погашения в январе 2047 года.

Выпуски были переподписаны более чем в 6 раз, что обеспечило хорошие ценовые условия, которые Комиссия напрямую «передает» государствам-заемщикам. Еврокомиссар по экономике Паоло Джентилони в этой связи отметил, что программа SURE помогла государствам-заемщикам сэкономить 5,8 млрд евро только на процентных ставках по сравнению с рыночными. Средства от размещения (14,137 млрд евро) были предоставлены 12 странам-членам ЕС. Бельгия получила 2 млрд евро, Болгария – 511 млн евро, Кипр – 124 млн евро,

Греция – 2,54 млрд евро, Испания – 3,37 млрд евро, Италия – 751 млн евро, Литва – 355 млн евро, Латвия – 113 млн евро, Мальта – 177 млн евро, Польша – 1,56 млрд евро, Португалия – 2,41 млрд евро и Эстония – 230 млн евро. Болгария и Эстония получили помощь в рамках SURE впервые.

Глава Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен назвала SURE «европейской историей успеха» – по ее словам, программой воспользовались 30 миллионов сотрудников и 2,5 миллиона фирм по всей Европе. В рамках программы ЕС уже предоставил в общей сложности около 90 млрд евро 19 государствам.

В целом 19 стран должны получить кредитную поддержку в размере 94,3 млрд евро, при этом Комиссия отметила, что государства еще могут подавать заявки.

Как уже сообщалось, действие программы SURE как инструмента поддержки занятости в период пандемии COVID подходит к завершению – для дальнейшей поддержки восстановления экономики ЕС разработана программа NextGenerationEU.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_2592](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_2592)

### Первые заявки в европейскую программу восстановления NextGenerationEU

Подавляющее число стран Евросоюза представили свои планы восстановления и устойчивости с изложением плана реформ и проектов государственных инвестиций, которые каждое государство ЕС планирует реализовать при поддержке Фонда восстановления и повышения устойчивости ЕС (Recovery and Resilience Facility, RRF).

RRF учрежден Еврокомиссией как центральный элемент финансирования программы восстановления экономики NextGenerationEU. Фонд предусматривает финансирование стран ЕС через гранты и кредиты на общую сумму 672,5 млрд евро (312,5 млрд через гранты и 360 млрд в форме кредитов).

После поданных в апреле первых семи заявок в начале июня их число достигло 20.

Самый крупный запрос сделала Италия – желаемая поддержка плана восстановления составляет 191,5 млрд

евро (68,9 млрд через гранты и 122,6 млрд в форме кредитов). Следом идут Испания (69,5 млрд евро в грантах), Франция (40,9 млрд евро в грантах) и Румыния (29,3 млрд евро: 14,3 млрд через гранты и 15 млрд в форме кредитов). Самая скромная заявка – от Люксембурга – составляет 93 млн евро.

Кроме того, планы представили Австрия, Бельгия, Венгрия, Дания, Ирландия, Кипр, Латвия, Литва, Португалия, Словакия, Словения, Финляндия, Хорватия, Чехия и Швеция.

Наиболее распространенные приоритеты в национальных планах – продвижение перехода к зеленой экономике, ускорение и расширение цифровых реформ и преобразований, а также социально-экономическое восстановление и создание рабочих мест.

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en)

## ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### Требования к нефинансовой отчетности – элемент национальной стратегии устойчивого финансирования Германии

Федеральное правительство Германии утвердило стратегию устойчивого финансирования. Стратегия преследует цель срочной мобилизации необходимых климатических и устойчивых инвестиций. Пакет из 26 мер включает в себя перевод федеральных инвестиций в устойчивые формы инвестиций, введение маркировки устойчивости для потребителей и новые требования к отчетности в области устойчивого развития для компаний. Утвержденный список требований к нефинансовой корпоративной отчетности правительство Германии

намерено использовать как переговорную позицию при обсуждении проекта Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития, принятого Еврокомиссией в апреле 2021. В частности, Германия предлагает, чтобы все публично торгуемые компании и крупные корпорации с ограниченной ответственностью представляли отчеты об устойчивом развитии. Такие отчеты должны будут соответствовать определенным минимальным требованиям, а также должны быть сертифицированы аудиторами.

<https://www.bundesfinanzministerium.de/Content/EN/Pressemitteilungen/2021/2021-05-05-sustainable-finance-strategy.html>

## Кристин Лагард: Европе нужен единый рынок зеленого капитала



Европейская комиссия, приняв в апреле пакет мер по устойчивому развитию, включая инициативу о Директиве по корпоративной отчетности в области устойчивого развития и закон о Таксономии ЕС, провела конференцию по обсуждению проекта Директивы. Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Кристин Лагард выступила на конференции с речью, призвав Евросоюз способствовать устойчивому развитию путем снятия внутри ЕС границ для «зеленого» капитала.

Лагард заявила, что развитие союза рынков зеленого капитала (capital markets union, CMU) может дать Евросоюзу возможность построить поистине общеевропейскую финансовую систему. Появление сектора зеленого финансирования для финансирования перехода к углеродно-нейтральной экономике создало возможность для развития интегрированного рынка капитала для Европейского союза, помогая решать такие

проблемы, как повышение устойчивости валютного союза к циклическим шокам и обеспечение скоординированной экономической трансформации для противодействия структурным изменениям.

Лагард указала на проблему, состоящую в том, что в настоящее время финансовые рынки в зоне евро менее интегрированы, чем в других крупных странах. В период с 1999 по 2016 год только около 20% шоков в зоне евро было смягчено за счет трансграничных долгов и вложений в акционерный капитал по сравнению с не менее 60% в Соединенных Штатах.

Углубить европейские рынки капитала, по мысли Кристин Лагард, возможно более глубокой интеграцией в сегменте зеленого капитала.

Лагард отметила, что ключевым элементом на этом пути действительно является предложение Комиссии о новой Директиве по корпоративной устойчивости, подчеркнув, что это предложение может, наконец, устранить основные пробелы в данных, которые в настоящее время влияют на ландшафт устойчивого финансирования ЕС: «Объединив раскрытие информации об устойчивом развитии с финансовыми данными, мы могли бы создать «единое окно» для всей критически важной информации о компании, включая данные ее экологической отчетности, что было бы чрезвычайно полезно для инвесторов».

Глава ЕЦБ подчеркнула, что для реализации этих планов нужны следующие реформы:

создание надлежащего общеевропейского надзора за экологичными финансовыми продуктами, включая будущий Стандарт ЕС по зеленым облигациям; согласованный налоговый режим для инвестиций в устойчивые финансовые продукты; дальнейшее сближение эффективности национальных систем банкротства, включая даже введение специальных процедур для зеленых инвестиций.

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2021/html/ecb.sp210506~4ec98730ee.en.html>

## Цены на выбросы углерода – обзор состояния рынка

Всемирный банк выпустил отчет «Состояние и тенденции ценообразования на выбросы углерода», ключевой вывод которого – текущая цена на выбросы не соответствует сценарию по достижению целей Парижского соглашения. В настоящее время по всему миру действует 64 инструмента ценообразования на выбросы углерода, которые покрывают более 20% мировых выбросов парниковых газов и приносят 53 млрд долл., что на 17% больше по сравнению с прошлым годом, однако весь потенциал ценообразования на выбросы углерода остается в значительной степени неиспользованным. Рост поступлений обусловлен в основном ростом цен на квоты в ЕС.

ВБ отмечает как ключевые моменты последнего года запуск Китайской национальной системы торговли выбросами (ETS) в январе 2021 года и предстоящие изменения в EU ETS в рамках пакета восстановления Европейского соглашения «Зеленая сделка».

В отчете делается вывод о том, что большая часть цен на углерод остается намного ниже диапазона 40-80 долл. за тонну CO<sub>2</sub>-эквивалента, рекомендованного на 2020 год для достижения цели Парижского соглашения по

ограничению роста температур в пределах «значительно ниже 2°C».

Напомним, что директор-распорядитель Международного фонда Кристалина Георгиева на недавнем саммите по климату (см. Мониторинг за апрель 2021 г.) подчеркнула: хотя в мире реализовано более 60 схем ценообразования на углерод, «мы находимся не там, где должны быть». Глава МВФ отметила, что средняя мировая цена в настоящее время составляет 2 доллара за тонну, а к 2030 году она должна вырасти до 75 долларов за тонну, чтобы ограничить выбросы в соответствии с целями Парижского соглашения.

В то же время, 4 мая цены на квоты на выбросы углерода в Европейском Союзе (EU ETS) превысили 50 евро за тонну впервые за всю историю, однако в ходе нестабильной сессии резко упали в тот же день. Компания Refinitiv, занимающаяся анализом рынка, сообщила, что достижение рубежа в 50 евро за тонну означает, что цены на углерод выросли на 50% с начала 2021 года, что сделало этот инструмент одним из лучших в этом году.

В мае также начала функционировать британская система торговли квотами. ➔ стр. 29

<https://pmicclimate.org/pmi-report#>

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/05/25/carbon-prices-now-apply-to-over-a-fifth-of-global-greenhouse-gases>

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/videos/market-movers-europe/051021-german-climate-travel-corridors-oil-recovery-recycled-pet-corn-prices>

## Германия выпустила 30-летних «зеленых близнецов»

Федеральное правительство Германии разместило очередной выпуск зеленых облигаций-«близнецов». Объем эмиссии составил 6 млрд евро (включая квоту на поддержание рынка в размере 0,5 млрд евро).

Правительство ФРГ запустило программу «зеленых близнецов» в сентябре 2020 года. Бумаги имеют те же характеристики, что и обычные федеральные ценные бумаги, однако на них возложены бюджетные расходы, связанные с экологией и климатом. Выпуски привязаны к уже понесенным расходам бюджета.

В сентябре 2020 года Финансовое агентство Германии разместило первый транш – 10-летние облигации на сумму 6,5 млрд евро (при объеме заявок в 33 млрд евро). В ноябре 2020 года – облигации на сумму 5 млрд евро, со сроком погашения 5 лет.

Новый выпуск имеет 30-летний срок погашения и имеет такие же характеристики, что и ее «двойник» – обычная 30-летняя федеральная облигация, выпущенная 21

августа 2019 года с купоном 0% и погашением в августе 2050 года.

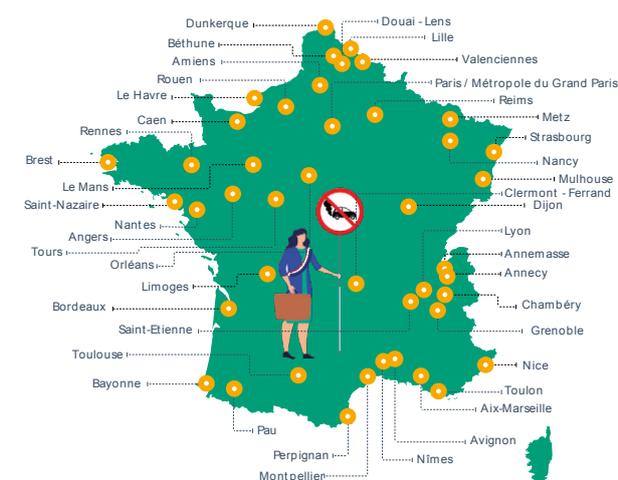
Правительство планирует разместить второй и третий транш 10-летних облигаций на сумму 3 млрд евро каждый в сентябре и октябре 2021 года соответственно.

Ранее, в апреле Минфин ФРГ выпустил первый отчет о распределении денежных средств, полученных от эмиссии «зеленых близнецов» в 2020 году.

Британская клиринговая группа LCH, которая обслуживает основные международные биржи, а также ряд внебиржевых рынков, поздравила федеральное правительство Германии с выпуском 30-летних зеленых облигаций, а также подтвердила, что данные облигации активно проходят клиринг и принимаются в качестве обеспечения. LCH заявила о поддержке выпуска зеленых облигаций Германии менее чем через неделю после того, как клиринг бумаг начался на франкфуртской бирже Eurex в рамках корзины зеленых облигаций Green Bond GC Basket.

[https://www.deutsche-finanzagentur.de/fileadmin/user\\_upload/pressemitteilungen/en/2021/2021-05-11\\_PN\\_Syndication\\_30-year\\_Green\\_Federal\\_bond\\_en.pdf](https://www.deutsche-finanzagentur.de/fileadmin/user_upload/pressemitteilungen/en/2021/2021-05-11_PN_Syndication_30-year_Green_Federal_bond_en.pdf)  
<https://www.bundesfinanzministerium.de/Content/EN/Pressemitteilungen/2021/2021-04-20-federal-government-publishes-first-allocation-report.html>  
<https://www.eurex.com/ex-en/find/news/New-German-30-year-Green-Bond-eligible-at-Eurex-Repo-2645022>  
<https://www.globalinvestorgroup.com/articles/3696753/lch-latest-to-support-german-green-bond>

## Парламент Франции одобрил законопроект Макрона об изменении климата



Национальное собрание Франции большинством голосов (332 против 77) одобрило законопроект об изменении климата и устойчивом развитии, который был внесен президентом Эммануэлем Макроном.

Законопроект имеет комплексный характер и нацелен на то, чтобы внести заботу о климате в повседневную жизнь французов. Разработка проекта велась необычным методом: 150 человек были выбраны случайным образом как участники «Гражданской конвенции по климату», которой было поручено рекомендовать меры, позволяющие Франции достичь целей Парижского соглашения.

В частности, законопроект предусматривает:

- снижение темпов бетонирования грунта, включая запрет на строительство торговых центров в сельской местности;

- запрет строительства новых аэропортов или увеличения пропускной способности существующих (внутренние рейсы по маршрутам, обслуживаемым поездом продолжительностью поездки менее 2,5 часов, будут закрыты, кроме случаев если они имеют стыковки с международным рейсом);

- обязательное ежедневное вегетарианское меню в столовых, студенческих резиденциях CROUS или административных предприятиях общепита с 2023 года;

- запрет использовать газовые обогреватели на открытых террасах кафе и ресторанов с апреля 2022 года;

- введение обязанности для супермаркетов сократить количество используемого упаковочного материала, ввести маркировку для одежды, продаваемой в магазинах, которая должна иметь «экологический балл»;

- запрет продажи, начиная с 2030 года, автомобилей, выделяющих более 95 граммов CO<sub>2</sub> на километр, и увеличение субсидии на электровелосипеды;

- запрет сдачи в аренду объектов с плохой теплоизоляцией за счет поэтапного повышения требований к энергоэффективности, начиная с 2025 года;

- запрет на продажу с 2040 года грузовых автомобилей, работающих на ископаемом топливе.

Несмотря на демократичный способ подготовки закона, многие участники консультаций отметили искажение представленных в ходе обсуждения предложений в сторону снижения климатических амбиций. Greenpeace France назвала предложенные в законопроекте меры весьма скромными.

Законопроект направлен в Сенат, голосование ожидается в июне.

<https://www.gouvernement.fr/l-assemblee-nationale-adopte-le-projet-de-loi-climat-et-resilience>  
<https://www.nytimes.com/2021/05/19/business/macron-france-climate-bill.html>

## Канада запускает Совет действий по устойчивому финансированию для содействия раскрытию информации

Министерство финансов и Министерство окружающей среды и изменения климата Канады учредили Совет по действиям в области устойчивого финансирования, который будет в первую очередь уделять внимание раскрытию финансовой информации, связанной с климатом, в частном и государственном секторе Канады в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). Совет также будет уделять приоритетное внимание отчетности по гендерным вопросам и разнообразию.

Основные полномочия Совета состоят в том, чтобы давать рекомендации по критически важной рыночной инфраструктуре, необходимой для привлечения и

распространения устойчивого финансирования в Канаде, включая:

- оценку и раскрытие климатических рисков и возможностей;
- улучшение доступа к климатическим данным и аналитике;
- общие стандарты для устойчивых и низкоуглеродных инвестиций.

Председателем Совета действий в области устойчивого финансирования назначена Кэти Бардсвик – опытный канадский финансист, возглавлявшая крупную национальную страховую группу. В состав совета будут приглашены представители канадских банков, страховых компаний и пенсионных фондов.

<https://www.canada.ca/en/department-finance/news/2021/05/canada-launches-sustainable-finance-action-council.html>

## Евросоюз заключает климатические альянсы с Индией и Японией

Европейский союз и Индия заключили всеобъемлющее Соглашение о сотрудничестве (Connectivity Partnership), которое подразумевает сотрудничество в следующих областях:

- цифровые технологии (основная задача – защита персональных данных и конфиденциальности), энергетика (работа будет сосредоточена на сотрудничестве в области освоения чистых источников энергии, плавучих солнечных батарей, прибрежных ветровых электростанций и хранения энергии),
- транспорт (работа будет посвящена вопросам стандартизации и сертификации, декарбонизации и цифровизации, а также проведению Авиационного саммита ЕС-Индия в целях расширения сотрудничества, диалога по вопросам «умной» и устойчивой мобильности, а также инвестиций в развитие метро, новых воздушных маршрутов и работы в морской отрасли),
- укрепление связей между жителями ЕС и Индии (сотрудничество направлено масштабирование применения последних научных открытий, в том числе за счет программ Erasmus +, Horizon Europe, Глобальной инициативы для академической сети GIAN и Схемы продвижения академического и исследовательского сотрудничества SPARC).

Центральное место в соглашении занимает продвижение новых вариантов финансирования посредством Международной платформы устойчивого финансирования (IPSF), участниками которой являются ЕС и Индия, а также развития сотрудничества в области международного регулирования государственной поддержки экспортного финансирования.

Кроме того, в рамках Соглашения о сотрудничестве было принято решение об инвестировании средств Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) и

Государственного банка Индии (State Bank of India, SBI) в инвестиционный фонд Neev Fund II. Под управлением SBICap Ventures, компании группы SBI, Neev Fund II планирует инвестировать до 100 млн. евро в индийские малые и средние предприятия, ориентируясь на сектора, которые поддерживают достижение Целей устойчивого развития ООН (ЦУР), в частности, направленные на ограничение изменения климата с помощью технологий энергетики, сельского хозяйства, водоснабжения и управления отходами.

С Японией Европейский Союз сформирует «Зеленый альянс», нацеленный на ускорение перехода обеих экономик к климатической нейтральности, циркулярному характеру и ресурсоэффективности.

Соглашение предусматривает пять приоритетных направлений, в том числе:

- обеспечение экономичного, безопасного и устойчивого перехода за счет внедрения низкоуглеродных технологий, включая возобновляемые источники энергии, возобновляемый водород, хранение энергии, а также улавливание, использование и хранение углерода;
- усиление защиты окружающей среды путем продвижения более устойчивых, замкнутых методов производства и потребления и внесения вклада в глобальную цель защиты не менее 30% как суши, так и моря в целях сохранения биоразнообразия;
- расширение сотрудничества в области регулирования и делового обмена для стимулирования глобального внедрения низкоуглеродных технологий и экологических решений, которые ускорят глобальный переход к климатически нейтральной экономике.

Партнеры также будут сотрудничать на международной арене в целях борьбы с изменением климата в развивающихся странах.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_2327](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_2327)

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-154-new-eur-100-million-eib-and-state-bank-of-india-private-sector-climate-action-initiative-launched-at-eu-india-leaders-meeting>

<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2021/05/08/eu-india-connectivity-partnership-8-may-2021/>

[https://ec.europa.eu/clima/news/eu-japan-green-alliance\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/eu-japan-green-alliance_en)

**МЭА: программа мер для достижения климатической нейтральности к 2050 г.**

Международное энергетическое агентство (МЭА) выпустило доклад «Нулевые показатели выбросов к 2050 году: дорожная карта для глобального энергетического сектора», в котором изложены пути достижения к 2050 году нулевых показателей выбросов во всем мире в соответствии с международными усилиями по

<https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

**Сингапур учредил глобальную углеродную биржу**

В Сингапуре объявлено о создании глобальной углеродной биржи, получившей название Climate Impact X (CIX). Учредителями площадки стали Сингапурская биржа, сингапурский суверенный фонд Temasek, а также банки DBS Bank и Standard Chartered. Ожидается, что биржа начнет свою работу до конца текущего года.

На запуске проекта выступил глава Валютного управления Сингапура (MAS) Рави Менон, назвавший изменение климата «вероятно, самым большим провалом рыночного механизма в истории». Долгое время мир никак не устанавливал цену за выбросы углерода, которые неуклонно ухудшали окружающую среду и теперь создают серьезные климатические риски, посетовал он.

Для финансирования низкоуглеродного перехода Азии потребуются гораздо больше средств, чем доступно

<https://www.climateimpactx.com/>

<https://www.mas.gov.sg/news/speeches/2021/a-vibrant-carbon-market-for-a-low-carbon-future>

<https://www.cnbc.com/2021/05/21/a-new-global-carbon-exchange-will-be-launched-in-singapore-this-year.html>

ограничению глобального повышения температуры до 1,5°C.

Согласно отчету МЭА, достижение нулевых выбросов потребует масштабной глобальной мобилизации, в том числе триллионы долларов инвестиций в разработку и внедрение чистой энергии. Дорожная карта требует немедленного прекращения инвестиций в проекты ископаемого топлива, отказа от поиска инвестиционных решений для новых угольных электростанций и продаж новых легковых автомобилей с двигателями внутреннего сгорания к 2035 году. Дорожная карта предусматривает, что мировой электроэнергетический сектор достигнет нулевых показателей выбросов к 2040 году.

Согласно концепции нулевых показателей выбросов МЭА, общий годовой объем инвестиций должен вырасти до 5 трлн долл. к 2030 году. Согласно дорожной карте, к 2050 году почти 90% мировой электроэнергии будет вырабатываться из возобновляемых источников, в отличие от сегодняшней структуры энергоснабжения, на 80% зависимой от ископаемого топлива.

В отчете содержится призыв к значительному увеличению использования возобновляемых источников энергии в ближайшие несколько лет. Этот путь предусматривает ежегодное расширение солнечных фотоэлектрических систем к 2030 году до 630 ГВт и ветровой энергии – до 390 ГВт. Для сравнения, в 2020 году мощности возобновляемых источников энергии достигли 280 ГВт, что на 45% больше, чем в 2019 году. Требуется, чтобы правительства быстро увеличили и изменили приоритеты своих расходов на исследования и разработки, а также на демонстрацию и внедрение чистых энергетических технологий, поставив их во главу энергетической и климатической политики.

Отчет также предлагает политические рекомендации для правительств с целью разработать долгосрочную программу изменений для достижения целей углеродной нейтральности.

сегодня, отметил Менон, а чтобы обеспечить возрастающую потребность в финансировании, необходимо иметь две вещи: цену на углерод и рынок для торговли углеродными кредитами.

По мнению Рави Менона, Сингапур – удачное место для размещения CIX, поскольку он обладает надежной инфраструктурой, хорошим уровнем управления и высоким доверием. Мероприятия Сингапура в части устойчивого развития отражены в Сингапурском зеленом плане до 2030 года. Кроме того, Сингапур является надежным международным центром финансовых услуг и торговли. Также Сингапур укрепляет цепочку создания стоимости углеродного кредита, включая растущие возможности для разработки проектов, проведения сертификации, мониторинга и проверки результатов.

## Пакистан выпустил зеленые облигации для развития гидроэлектроэнергетики

Пакистан пополнил собой клуб суверенных эмитентов зеленых облигаций. Непосредственно эмитентом стало ведомство WAPDA – Управление по развитию водоснабжения и энергетики Пакистана.

10-летние зеленые облигации на 500 млн долл. США, получившие название Indus bond, размещены с купонным доходом около 7,5% годовых. Спрос со стороны инвесторов достиг 3 млрд долл. США (6-кратная

переподписка). Интерес к бумагам проявили Goldman Sachs, Blackrock, Bluebay, Fidelity, Ashmore, Amundi, UBS и др.

Облигации размещены на Лондонской фондовой бирже. Привлеченные средства будут направлены на строительство плотин Диамер Бхаша и Моманд, производящих чистую электроэнергию.

<http://www.wapda.gov.pk/index.php/newsmedia/news-views/582-pakistan-s-first-green-eurobond-launched-to-finance-diamer-mohmand-dams>  
<https://www.londonstockexchange.com/stock/67UB/pakistan-water-and-power-development-authority/company-page>

## Потенциал новых технологий в решении проблем зеленого и устойчивого финансирования: конкурсы для поставщиков решений

Регуляторы различных стран объявили конкурсы, нацеленные на поиск новых технологий для решения проблем устойчивого развития.

Валютное управление Сингапура (MAS) уже в 6-й раз проводит конкурс Global FinTech Hackcelerator. В 2021 году конкурс посвящен теме «Использование технологий для обеспечения экологического финансирования» и направлен на раскрытие потенциала FinTech в ускорении развития зеленого финансирования в Сингапуре и в регионе в целом.

MAS предлагает FinTech-фирмам и поставщикам решений по всему миру представить инновационные решения для устранения более 50 проблем, которые были выявлены с помощью финансовых учреждений и участников индустрии зеленого финансирования. Основное внимание уделяется трем ключевым задачам:

- мобилизация капитала,
- контроль за исполнением обязательств,
- оценка воздействия принимаемых мер.

Среди участников будет отобрано 15 финалистов, которые получат денежную стипендию в размере 20 тыс. сингапурских долларов (примерно 15 тыс. долл. США) и право на подачу заявки в упрощенном порядке на получение гранта MAS для апробирования решения в области финансовых технологий и инноваций в размере до 200 тыс. сингапурских долл. (примерно 151 тыс. долл.

США). Три победителя получат денежный приз в размере 50 тыс. сингапурских долл. (около 38 тыс. долл. США). Заявки принимаются до 11 июня 2021 года.

Банк Италии и Центр инноваций Банка международных расчетов (BIS) объявили о проведении конкурса G20 TechSprint (Италия в текущем году председательствует в клубе G20). Организаторы определили три приоритетных проблемы, которые были отобраны на основе предложений министерств финансов и центральных банков G20:

- сбор, проверка и обмен данными;
- анализ и оценка связанных с изменением климата материальных рисков и рисков, возникающих в процессе перехода к экологически нейтральным видам деятельности;
- улучшение взаимодействия между проектами и инвесторами.

Заинтересованные стороны могут принять участие в конкурсе и разработать инновационные решения для преодоления выявленных проблем с помощью специальной платформы. Общий призовой фонд конкурса составляет 360 тыс. евро: три команды с лучшими решениями получат приз в размере 50 тыс. евро каждая, а 21 команда-финалист получит компенсацию расходов в размере 10 тыс. евро каждая. Прием заявок проводился до 31 мая.

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2021/mas-launches-global-fintech-hackcelerator-for-a-greener-financial-sector>  
<https://hackolosseum.apixplatform.com/hackathon/gfh2021>  
<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/la-banca-d-italia-e-l-innovation-hub-della-bri-invitano-gli-innovatori-di-tutto-il-mondo-alla-sfida-sulla-finanza-verde/>  
<https://www.bis.org/press/p210506.htm>

## Сингапур: инициативы MAS по ускорению экологического финансирования

Целевая Рабочая группа по экологическим финансам (GFIT), созданная Валютным управлением Сингапура (MAS), запустила несколько инициатив по ускорению развития экологического финансирования в Сингапуре за счет улучшения раскрытия информации и содействия экологическим решениям, включая:

- подробное руководство по раскрытию информации, связанной с климатом, для финансовых учреждений; в документе изложен передовой опыт в соответствии с рекомендациями TCFD, а также предложены конкретные методы раскрытия информации для каждого из секторов банковского дела, страхования и управления активами с учетом различных подходов, используемых отдельными секторами;
- схему зеленого торгового финансирования и оборотного капитала, предоставляющую банкам основанный на принципах подход к оценке приемлемых сделок, а также

конкретные рекомендации по отраслевым сертификациям для деятельности по торговому финансированию, которая квалифицируются как зеленая;

- технический документ по расширению зеленого финансирования в секторах недвижимости, инфраструктуры, управления фондами и смежных секторах, включая платформу зеленой секьюритизации для масштабирования инвестиций в устойчивую инфраструктуру в регионе, а также рекомендации по использованию переходных облигаций и займов в секторах судоходства, нефти и газа и автомобилестроения для поддержки более устойчивых практик.

GFIT при поддержке своих отраслевых партнеров-ассоциаций запустит для финансовых учреждений и корпораций серию семинаров по наращиванию потенциала в области зеленого финансирования.

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2021/accelerating-green-finance>

## В Великобритании создана коалиция по декарбонизации автомобильного транспорта

Поддерживаемый правительством Великобритании Институт зеленых финансов (Green Finance Institute) объявил о создании Коалиции по декарбонизации автомобильного транспорта (Coalition for the Decarbonisation of Road Transport, или CDRT), объединяющей международных экспертов и ведущих представителей в области финансового рынка, автомобильной отрасли, энергетики и инфраструктуры. Цель коалиции – ускорить переход к использованию транспортных средств с нулевым уровнем выбросов.

По данным анализа, проведенного Институтом зеленых финансов при поддержке KPMG’s Future Mobility Team, для декарбонизации автотранспорта Великобритании в период с 2021 по 2030 год может потребоваться более 150 млрд фунтов стерлингов капиталовложений.

Задача Коалиции состоит в привлечении частного финансирования, необходимого для обеспечения быстрого темпа и достаточных масштабов декарбонизации транспорта и обеспечивающего создание соответствующих финансовых решений.

Коалиция объединяет представителей государственного и частного секторов, академического сообщества и некоммерческих организаций. Учредителями Коалиции стали 17 организаций: Aldersgate, Chargepoint, Energy Savings Trust (EST), Finance & Leasing Association (FLA),

Lloyds Banking Group, Lombard Odier, Octopus Electric Vehicles, Propedia Capital, Ratel Consulting, Renewable Energy Association (REA), SDCL, Shoosmiths, Transport for London (TfL), The EV Network, Triodos Bank, Uber и ZETI.

На первоначальном этапе коалиция сосредоточится на развитии финансирования в трех областях:

1. Потребительское финансирование и лизинг (предоставление потребителям и малым предприятиям доступных финансовых решений в целях повышения конкурентоспособности электромобилей в сравнении с транспортными средствами, работающими на ископаемом топливе; создание механизмов, позволяющих снизить издержки на электромобили и ускорить развитие рынка подержанных электромобилей).

2. Инфраструктура зарядных станций для электромобилей (по оценкам Института зеленых финансов, для удовлетворения растущего спроса на электромобили требуется более 6,7 млн зарядных устройств общей стоимостью свыше 20 млрд фунтов стерлингов, что требует привлечения дополнительных финансовых ресурсов).

3. Коммерциализация технологии производства аккумуляторных батарей (увеличение текущего уровня инвестиций в производство аккумуляторных батарей, а также решение вопросов их безопасной утилизации).

<https://www.greenfinanceinstitute.co.uk/launch-of-the-coalition-for-the-decarbonisation-of-road-transport/>

<https://www.greenfinanceinstitute.co.uk/cdrt/>

## Исследование CDP «Города на пути к 2030 году»



Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) выпустила исследование «Города на пути к 2030 году: создание устойчивой планеты с нулевыми показателями выбросов». Исследование основано на информации, полученной от городов, раскрывших информацию через единую систему отчетности CDP-ICLEI в 2020 году.

Участниками исследования стали 812 городов из 85 стран (Россия представлена Москвой). CDP отмечает рост отчетности: в 2011 году раскрытие сделали 48 городов.

Основной вывод – 43% городов-респондентов, население которых, согласно прогнозам, превысит 400 миллионов человек к 2030 году, не имеют планов адаптации, чтобы обеспечить безопасность населения и сохранность критически важной инфраструктуры от климатических угроз.

Согласно исследованию, в 67% городов в настоящее время имеются общегородские кадастры выбросов, 58% городов пока еще не имеют общегородского целевого

показателя сокращения выбросов. Несмотря на имеющиеся полномочия, основная часть выбросов в городах обычно поступает из источников, которые не контролируются ими, что требует сотрудничества с другими заинтересованными сторонами (76% городов уже работают с частным сектором над проектами устойчивого развития или планируют сделать это в следующие два года).

Анализ данных за 2020 год также показывает, что 41% городов не проводили оценку климатического риска и уязвимости (climate risk and vulnerability assessment, CRVA) – ключевой шаг в обеспечении готовности к изменению климата, когда город выявляет людей, инфраструктуру и ресурсы, подверженные риску из-за растущих физических опасностей меняющегося климата.

Выявление текущих и будущих рисков имеет решающее значение для повышения устойчивости городов. Исследования показывают, что города, которые проводят CRVA, более чем в два раза чаще (2,7 раза) сообщают о долгосрочных опасностях, чем города, не проводящие CRVA, и почти в шесть раз чаще (5,7 раза) сообщают о действиях по адаптации. При этом 25% городов сообщают, что бюджетные ограничения препятствуют осуществлению действий по адаптации к рискам.

Города-респонденты также указывают на потенциальную связь между инфекционными заболеваниями и климатом: 20% городов (166) сообщают, что они сталкиваются с риском инфекционных заболеваний. Тщательный мониторинг и управление этим риском будут иметь важное значение для городов, чтобы обезопасить жителей от будущих пандемий.

<https://www.cdp.net/en/research/global-reports/cities-on-the-route-to-2030>

[https://6fefcb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/759/original/CDP\\_Cities\\_on\\_the\\_Route\\_to\\_2030.pdf?1621247148](https://6fefcb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/759/original/CDP_Cities_on_the_Route_to_2030.pdf?1621247148)

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### ИСМА: «Обзор и рекомендации к таксономиям устойчивого финансирования»



Международная ассоциация рынков капитала (ИСМА) опубликовала «Обзор и рекомендации к таксономиям устойчивого финансирования». В документе представлен международный обзор как официальных, так и рыночных таксономий, число которых постоянно растет с появлением множества инициатив, связанных с актуализацией устойчивого финансирования. В обзоре кратко излагаются использованные подходы, а также преследуемые цели.

Обзор призван помочь участникам рынка и заинтересованным сторонам лучше понять существующие таксономии и их использование. Он также предназначен для информирования политиков и регуляторов в их разработках дальнейших инициатив, связанных с таксономией, и целях, которые они могут осуществить с помощью этих усилий.

В документе приводится обзор как государственных таксономий (ЕС, Китай, Малайзия и др.), так и таксономий, выпущенных неправительственными или рыночными организациями.

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/icma-publishes-overview-of-taxonomies-for-sustainable-finance-and-recommends-success-criteria/>  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/ICMA-Overview-and-Recommendations-for-Sustainable-Finance-Taxonomies-May-2021-180521.pdf>

### Британские регуляторы опубликовали план работы на 24 месяца



Британский Форум регулятивных инициатив в сфере финансовых услуг (Financial Services Regulatory Initiatives Forum) выпустил обновленную версию плана-графика регуляторных инициатив – Regulatory Initiatives Grid.

Участниками форума являются Банк Англии, включая Управление пруденциального регулирования (PRA), Управление по финансовому регулированию и надзору

(FCA), Регулятор платежных систем (PSR), Служба по конкуренции рынков (CMA), Регулятор в области пенсий (PR), Офис комиссара по информации (Information Commissioner's Office), Совет по финансовой отчетности (FRC), который впервые принял участие в подготовке регулятивного план-графика. Министерство финансов участвует в работе Форума в качестве наблюдателя.

Впервые план-график был опубликован в мае 2020 года, регуляторы обновляют его дважды в год.

Представленный план-график включает 8 новых инициатив в области ESG, работу Банка Англии и FCA по трансформированию сбора данных, работу Министерства финансов по анализу регулятивной базы на будущее (Future Regulatory Framework Review) и работу Пенсионного регулятора по введению единого кодекса практик. В области ESG FCA планирует опубликовать для консультаций правила раскрытия информации, связанной с климатом, и принципы ESG инвестирования. Несколько инициатив в области ESG будут осуществляться на межведомственной основе. В частности, Банк Англии, FCA и министерство финансов представят критерии определения приемлемых с точки зрения экологии видов экономической деятельности.

<https://www.fca.org.uk/news/news-stories/financial-regulators-publish-third-edition-plan-upcoming-work>  
<https://www.fca.org.uk/publication/corporate/regulatory-itiatives-grid-may-2021.pdf>

### ИСМА: дискуссионный документ по KPI в сфере ESG для инструментов, обеспеченных автокредитами/лизингом

Совет управляющих активами и инвесторов (AMIC), действующий в рамках Международной ассоциации рынков капитала (ИСМА), опубликовал дискуссионный документ, посвященный KPI по критериям ESG для инструментов, обеспеченных активами в виде автокредитов или лизинга. В документе предлагаются

конкретные KPI в сферах экологичности и социальных вопросов («Е» «S»), в то время как в сфере корпоративного управления релевантных KPI не было выявлено. При этом отмечается, что originаторы таких инструментов должны руководствоваться соответствующими требованиями Директив ЕС.

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/icma-amic-publishes-discussion-paper-on-esg-kpis-for-auto-loans-leases-abs/>

## GRI: проекты отраслевых стандартов в угольном и сельскохозяйственном секторах

Инициатива по глобальной отчетности (GRI) открыла общественное обсуждение по проектам двух стандартов в рамках Отраслевой программы GRI:

1. Отраслевой стандарт для сельского хозяйства, рыбоводства и вылова рыбы, охватывающий воздействие на биоразнообразие и природные экосистемы, адаптацию к изменению климата, здоровье растений и животных, продовольственную безопасность и экономическую интеграцию, а также трудовые нормы.

2. Стандарт для угольного сектора, в котором рассматривается реакция компаний на переход к низкоуглеродному режиму с акцентом на последствия для местных сообществ, управление экологическими рисками, прозрачность платежей и раскрытие информации о собственниках.

Период общественного обсуждения открыт до 30 июля.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/sharper-focus-on-sustainability-in-sectors/>

## Япония: «Основные руководящие принципы финансирования климатического перехода»

Агентство финансовых услуг (FSA), Министерство экономики, торговли и промышленности и Министерство охраны окружающей среды Японии опубликовали в окончательном виде «Основные руководящие принципы финансирования климатического перехода». Проект документа был представлен в апреле 2021 года для общественных консультаций. В ходе консультаций получены мнения от 22 заинтересованных лиц, включая зарубежные организации (полученные в ходе консультаций позиции опубликованы на сайте FSA).

Цель документа – укрепить позиции переходного финансирования и увеличить объем средств, выделяемых для содействия достижению целей по снижению уровня

выбросов углерода к 2050 году, а также целей Парижского соглашения. В документе приводятся примеры ответов и толкований, которые могут служить справочным материалом для субъекта, привлекающего финансирование, финансирующей стороны и других участников рынка при рассмотрении ими конкретных мер переходного финансирования с учетом их соответствия Руководству ICMA. Отмечается, что «Руководящие принципы» не имеют обязательной юридической силы, и никакие санкции не будут налагаться, если определенное действие не соответствует изложенным в них ожиданиям и подходам.

<https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210524.html>

<https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210524/04.pdf>

<https://www.greenfinanceplatform.org/policies-and-regulations/basic-guidelines-climate-transition-finance>

## Индия: публичные консультации по проекту создания Социальной фондовой биржи

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) разместил для проведения публичных консультаций доклад по созданию Социальной фондовой биржи.

В докладе представлена подробная структура для допуска организаций на площадку предлагаемой Социальной фондовой биржи (SSE). При этом рекомендуется лишить корпоративные фонды, политические и религиозные организации, профессиональные или отраслевые ассоциации, инфраструктурные и жилищные компании (за исключением компаний, предоставляющих доступное жилье), права на сбор средств с использованием механизма SSE.

В частности, для признания организации социальной в целях допуска на SSE готовившая доклад техническая группа предлагает использовать совокупность следующих трех критериев:

характер деятельности (организация должна быть задействована хотя бы в 1 из 15 допустимых видов деятельности, соответствующих критериям, установленным Приложением VII Закона о компаниях 2013 года, Целям устойчивого развития и приоритетным направлениям, определенным Аналитическим центром «Национальный институт трансформации Индии» (NITI Aayog);

цель деятельности (деятельность должна быть ориентирована на недостаточно обеспеченные услугами

или менее привилегированные, необеспеченные слои населения или регионы, которые зарегистрировали более низкие показатели развития);

масштаб деятельности (не менее 67% деятельности организации должно квалифицироваться в качестве соответствующей деятельности для целевых групп населения (расчет показателя предлагает осуществлять на основании одного или нескольких параметров: выручка, расходы, клиентская база).

К числу рекомендуемых инструментов и способов привлечения денежных средств через SSE доклад относит: для НКО – собственный капитал, облигации с нулевым купоном (Zero Coupon Zero Principal bonds), паевые фонды (Mutual Funds), фонды социального воздействия (Social Impact Funds) и облигации для ускоренного развития (Development Impact Bonds); для коммерческих социальных предприятий – собственный капитал, фонды социального воздействия и облигации для ускоренного развития.

В целях обеспечения информационной поддержки участников рынка (НКО и иных организаций) о деятельности SSE предлагается также рассмотреть возможность создания специального фонда (Scarcity Building Fund) в 1 млрд рупий (порядка 13,5 млн долл. США).

Консультации продлятся до 20 июня 2021 года.

[https://www.sebi.gov.in/media/press-releases/may-2021/sebi-seeks-public-comments-on-the-report-submitted-by-the-technical-group-on-social-stock-exchange\\_50072.html](https://www.sebi.gov.in/media/press-releases/may-2021/sebi-seeks-public-comments-on-the-report-submitted-by-the-technical-group-on-social-stock-exchange_50072.html)

## Руководство SSE по содействию устойчивому развитию для бирж деривативов

Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (Sustainable Stock Exchanges, SSE) опубликовала руководство «Как биржи производных финансовых инструментов могут способствовать устойчивому развитию – варианты действий», подготовленное в сотрудничестве со Всемирной федерацией бирж (World Federation of Exchanges, WFE).

В документе рассматриваются текущие подходы бирж деривативов к устойчивости и предлагаются направления дальнейшей работы и размышлений, поскольку без продуктов для управления рисками, которые могут предложить рынку такие биржи, переход к более

устойчивому будущему будет более дорогостоящим и значительно менее эффективным.

Документ был подготовлен международной консультативной группой, состоящей из представителей и экспертов в области деривативов и фондовых бирж, а также экспертов из более широкой экосистемы. Группу, состоящую из 71 члена, возглавили Джули Винклер, коммерческий директор крупнейшего североамериканского рынка финансовых деривативов CME, и Оуэн Джонсон, управляющий директор и глобальный руководитель отдела исследований и разработки продуктов CME.

<https://sseinitiative.org/publication/how-derivatives-exchanges-can-promote-sustainable-development-an-action-menu/>

## Обзор PRI: как включить учет факторов ESG в секьюритизированные продукты

Ассоциация Принципов ответственного инвестирования ООН (PRI) опубликовала обзор «Включение ESG в секьюритизированные продукты: предстоящие задачи», посвященный проблемам внедрения факторов ESG в секьюритизированные продукты.

PRI отмечает, что интеграция факторов ESG в этот класс активов находится в зачаточном состоянии в силу их сложной природы.

Обзор сфокусирован на путях решениях двух ключевых проблем:

- необходимость создания строгой основы для оценки факторов ESG в основных секьюритизированных продуктах и улучшение оценки кредитного риска за пределами традиционного фундаментального анализа;
- продвижение стандартов на зарождающемся рынке секьюритизации ESG для обеспечения их достоверности.

<https://www.unpri.org/fixed-income/esg-incorporation-in-securitised-products-the-challenges-ahead/7462.article>  
<https://www.unpri.org/download?ac=13412>

## ICMA: ответ на консультацию Европейских надзорных органов по проекту стандартов в отношении раскрытия информации о финансовых продуктах

12 мая завершился период консультаций по проекту нормативных технических стандартов (RTS) в отношении раскрытия информации о финансовых продуктах в соответствии с Регламентом о Таксономии ЕС (SFDR). Совместная консультация по проекту была объявлена Европейскими надзорными органами – EBA, ESMA и EIOPA. Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) опубликовала свои комментарии и рекомендации по проекту. Документ был подготовлен Советом управляющих активами и инвесторов (AMIC), действующим в рамках ICMA.

Основные рекомендации:

1. Должно быть предоставлено достаточное время для внедрения – у участников финансового рынка должно быть не менее 6 месяцев для внедрения RTS после их публикации.
2. Необходимо уточнить KPI и сферу применения таксономии:
  - следует уточнить сферу применения: например, продукты с незапланированным раскрытием информации в соответствии с Таксономией по сравнению с запланированным раскрытием информации в соответствии с Таксономией;
  - необходимо уточнить список приемлемых активов: другие активы/инструменты/методы могут быть учтены

(например, жилищные ипотечные ценные бумаги (RMBS), автокредиты, зеленые суверенные облигации, своп на общую доходность) или исключены (например, короткие продажи, суверенные облигации);

- используемые ключевые показатели эффективности (оборот, капитальные затраты, операционные затраты) должны быть адаптированы к каждому продукту, при этом должны применяться единообразно ко всем инвестициям в продукт.

3. Информация для инвесторов должна быть упрощена:

- раскрытие информации должно разбивать активы на входящие/не входящие в сферу действия Таксономии, и указывать фактический уровень соответствия таксономии активов, которые в настоящее время входят в сферу действия Таксономии;
- для новых продуктов, учитывая неопределенность в отношении доступности активов, соответствующих Таксономии, и изменения портфеля с течением времени, предпочтительнее разрешить отчетность о среднем предполагаемом соответствии вместо «минимального соответствия»;
- общая информация, предоставляемая инвесторам, должна быть значительно упрощена, особенно в контексте преддоговорной документации.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/AMIC/AMIC-CP-Taxonomy-products-130521.pdf>  
<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-consult-taxonomy%E2%80%93related-product-disclosures>

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

### AMF публикует отчет о выбросах парниковых газов



Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало отчет о прямых и косвенных выбросах парниковых газов в 2020 году. Регулятор подчеркивает,

<https://www.amf-france.org/en/news-publications/news/amf-publishes-its-greenhouse-gas-emissions-report>  
[https://www.amf-france.org/sites/default/files/private/2021-05/beges-amf-2020\\_4.pdf](https://www.amf-france.org/sites/default/files/private/2021-05/beges-amf-2020_4.pdf)

что оценка выбросов 2020 года является предварительным шагом к формированию плана действий и определению целей по сокращению выбросов парниковых газов.

AMF провело оценку своих выбросов парниковых газов уже за 2019 и 2020 годы, принимая во внимание максимально широкий объем так называемых косвенных выбросов Категории 3 (покупки, поездки, общественное питание, отходы обработки и т. д.). По данным отчета, в 2020 году было произведено в общей сложности 2300 т выбросов в эквиваленте CO<sub>2</sub> (CO<sub>2</sub>-экв) – на 21% меньше по сравнению с 2019 годом. AMF объясняет снижение обстоятельствами пандемии, в том числе – сокращением командировок. При этом косвенные выбросы составляют 95% всех выбросов AMF.

Основными источниками выбросов в 2020 году стали:

- закупки товаров и услуг в размере 1283 т CO<sub>2</sub>-эквивалента;
- амортизация основных средств в размере 388 т CO<sub>2</sub>-эквивалента;
- командировки в размере 206 т CO<sub>2</sub>-эквивалента.

Отчет доступен только на французском языке.

## США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

### Климатические инициативы Байдена обсуждаются в Конгрессе



В Палате представителей Конгресса США прошли слушания, в ходе которых обсуждались предложения президента Байдена по финансированию в бюджете 2022 года международных усилий по борьбе с изменением климата.

В своем предложении Конгрессу по бюджету на 2022 финансовый год президент просил законодателей удвоить уровни финансирования борьбы с изменением климата времен Обамы и утроить компонент международного финансирования адаптации к 2024 финансовому году. Запрос на 2,5 млрд долл. включает 1,25 млрд долл. для Зеленого климатического фонда, который был учрежден Рамочной конвенцией ООН об изменении климата (РКИК)

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/lawmakers-debate-biden-s-proposal-to-double-climate-finance-levels-64398532>

для помощи развивающимся странам в адаптации к изменению климата и смягчении его последствий.

Мнения ожидаемо разделились по партийному признаку. Депутаты-республиканцы осудили увеличение объемов финансирования, а часть демократов призвала к еще большему финансированию.

Республиканцы в подкомитете Комитета по ассигнованиям Палаты представителей по государственным, иностранным операциям и смежным программам раскритиковали это предложение, заявив, что деньги лучше потратить на устранение других угроз безопасности. Республиканцы также подвергли сомнению внимание администрации Байдена и инвестиции в борьбу с изменением климата с учетом значительных выбросов парниковых газов в Китае. Китай пообещал достичь нулевых выбросов углерода к 2060 году, что, по мнению некоторых критиков, недостаточно агрессивно для устранения климатических угроз.

Демократы одобрили предложение администрации Байдена как шаг в правильном направлении, а некоторые из них призвали больше инвестировать в усилия по борьбе с изменением климата за рубежом.

## Указ президента Байдена о климатических финансовых рисках в государственном управлении

Президент США Джоозеф Байден подписал комплексный указ о финансовых рисках, связанных с изменением климата. В указе отражены как политические подходы администрации к оценке и раскрытию таких рисков, так конкретные указания в адрес органов федеральной власти.

Байден признает, что возрастающие последствия изменения климата представляют физический риск для активов, публично торгуемых ценных бумаг, частных инвестиций и компаний, а глобальный переход к низкоуглеродной экономике представляет собой риск для многих компаний, сообществ и работников. При этом, подчеркивается в указе президента США, неспособность финансовых учреждений адекватно учитывать и измерять эти физические и переходные риски угрожает конкурентоспособности американских компаний и рынков, сбережениям и пенсиям американцев, а также способности финансовых учреждений США обслуживать сообщества. Миссия федерального правительства – подавать пример, надлежащим образом определяя приоритеты федеральных инвестиций и проводя разумное бюджетное управление.

«Политика моей администрации заключается в том, чтобы продвигать последовательное, ясное, понятное, сопоставимое и точное раскрытие финансовых рисков, связанных с климатом, включая как физические, так и переходные риски», – говорится в указе Байдена. Среди целей такой политики – смягчение последствий таких рисков, в том числе для уязвимых общин и цветных сообществ; создание хорошо оплачиваемых рабочих мест; достижение нулевых выбросов углерода не позднее 2050 года.

В 120-дневный срок должна быть разработана всеобъемлющая стратегия в отношении финансовых рисков, связанных с изменением климата, включающая, в частности, вопросы измерения, оценки, смягчения и раскрытия информации о таких рисках для федеральных государственных программ, активов и обязательств в целях повышения долгосрочной стабильности федеральных операций.

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/presidential-actions/2021/05/20/executive-order-on-climate-related-financial-risk/>

<https://www.whitehouse.gov/ceq/news-updates/2021/05/17/fact-sheet-biden-administration-accelerates-efforts-to-create-jobs-making-american-buildings-more-affordable-cleaner-and-resilient/>

## Демократы внесли законопроект, направленный на подготовку финансовой системы США к воздействию изменения климата

Представляющие Демократическую партию США сенатор Брайан Шац (Гавайи) и конгрессмен Шон Кастен (штат Иллинойс) повторно внесли на рассмотрение парламента законопроект, который обеспечит подготовку финансовой системы США к воздействию изменения климата.

Законопроект предписывает Федеральной резервной системе (ФРС) проводить стресс-тесты крупных финансовых учреждений для измерения их устойчивости к финансовым рискам, связанным с изменением климата.

<https://www.schatz.senate.gov/press-releases/schatz-casten-reintroduce-legislation-to-ensure-us-financial-system-is-prepared-for-climate-change>

Ряд поручений даны Минфину и другим финансовым ведомствам, Министерству труда, Федеральному совету по регулированию закупок и пр.

В частности, министру труда поручается рассмотреть вопрос о приостановлении, пересмотре или отмене любых правил предыдущей администрации, которые не позволяли инвестиционным компаниям учитывать факторы ESG, включая риски, связанные с климатом, в своих инвестиционных решениях, касающихся пенсий работников.

Помимо этого, в рамках усилий по защите климата Белый дом объявил о ряде конкретных действий по модернизации и электрификации зданий в Америке, что подразумевает инвестиции в рабочую силу и стимулирование инноваций.

Министерство энергетики объявило, что расширяет свою поддержку организациям, включая профсоюзы, профессиональные ассоциации и учебные заведения в целях подготовки разнообразной, квалифицированной и хорошо оплачиваемой рабочей силы, которая может поддерживать разработку/строительство высокопроизводительных зданий. На эти цели будет направлено до 30 млн долл.

В свою очередь, Совет по качеству окружающей среды (Council on Environmental Quality – подразделение президентской администрации) запускает межведомственную программу по разработке первых в истории стандартов эффективности зданий для федерального правительства. Такие стандарты установят критерии, целевые показатели и методы отслеживания для достижения федеральных целей по выбросам углерода.

Министерство энергетики выделит 10 млн долл. США на финансирование исследований и расширение рыночного внедрения водонагревателей с тепловыми насосами, работающими на электричестве. Администрация заявила, что также установит новые стандарты «Energy Star» для тепловых насосов и направит миллионы долларов на стимулирование создания технологий, снижающих выбросы.

Он также предусматривает создание при ФРС консультативной группы для помощи в разработке сценариев изменения климата на 1,5 градуса Цельсия, 2 градуса Цельсия и «без изменений» для этих стресс-тестов. Кроме того, в соответствии с законопроектом создается комитет по рискам изменения климата в составе Совета по надзору за финансовой стабильностью.

Впервые законопроект был внесен в 2019 году, но не продвинулся дальше обсуждений в комитетах.

## Раскрытие информации о человеческом капитале: итоги решений прежнего руководства SEC и новые планы



Новый председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Гэри Генслер планирует предложить правило, требующее раскрытия публичными компаниями ряда новых данных о персонале. Этот шаг планируется в рамках действий SEC по активизации раскрытия информации о факторах ESG.

Гэри Генслер отметил, что данное предложение связано с растущим интересом инвесторов к информации об одном из важнейших компонентов компании – человеческом капитале. Идея раскрытия данных о сотрудниках компании поддерживается правозащитниками.

В частности, предлагается дополнить раскрываемую компаниями информацию данными о разнообразии состава сотрудников компании, соотношении сотрудников, работающих полный и неполный рабочий день, и текучести кадров.

Согласно сообщению агентства Reuters, Генслер объявил об этих планах на встрече с сотрудниками SEC и представителями академического сообщества.

Примечательно, что почти одновременно с выступлением Генслера специалисты консалтинговой компании в сфере корпоративного управления Equilar и исследователи из Высшей школы бизнеса Стэнфордского университета выпустили статью, посвященную вопросам раскрытия американскими компаниями информации о человеческом капитале.

Более двух десятилетий исследователи и практики пытались разработать показатели, чтобы оценить вклад человеческого капитала в корпоративную стратегию, прибыльность и эффективность компании. При этом результаты анализа управления человеческим капиталом (human capital management, HCM) публикуются редко: показатели HCM считаются конфиденциальной информацией, раскрытие которой может снизить конкурентное преимущество компании.

Исторически американские компании должны были раскрывать лишь сведения об общей численности сотрудников. В ряде случаев отдельные компании публиковали данные о составе сотрудников, доле сотрудников, занятых полный и неполный рабочий день, или сведения о численности профсоюзов.

В 2020 году Комиссия по ценным бумагам и биржам США в рамках широкого пересмотра формы 10-K о раскрытии деловой информации изменила правила раскрытия информации о человеческом капитале, чтобы улучшить

понимание акционерами того, какой вклад вносит HCM в корпоративную ценность и стратегию (сделав этот шаг, Комиссия, возглавлявшаяся в тот период республиканцами, подчеркнула, что это не означает движения в сторону признания значимости ESG). В соответствии с измененными требованиями компании должны описать человеческий капитал, включая показатели и цели, которым уделяется внимание в процессе управления бизнесом.

Авторы исследования предпринимают попытку оценить качество раскрываемой американскими компаниями информации в соответствии с требованиями 2020 года на основе данных, предоставленных Equilar, и определить, какую информацию компании раскрывают на добровольной основе в отсутствие возможности сравнения раскрываемой ими информации с информацией, предоставляемой компаниями из одного с ними сектора. Выборка включает первые 100 форм 10-K, поданных компаниями с рыночной капитализацией не менее 1 млрд. долл.

Авторы, в частности, отмечают, что новые правила явно привели к увеличению объема раскрываемой информации, хотя 20% компаний из выборки оставили объем раскрытия информации на прежнем уровне. При этом наиболее часто раскрываемыми данными о HCM являются: состав рабочей силы и инклюзивность (61% компаний, входящих в выборку), меры повышения квалификации сотрудников (55%), обеспечение безопасности (51%) и оплата труда (37%).

Авторы также проанализировали, какие компании используют количественные параметры для оценки их усилий в области HCM. Только 43% компаний из выборки сообщили об одном или нескольких количественных показателях (кроме численности работников и представленности профсоюзов), тогда как 57% не используют таковых. Чаще всего компаниями используются следующие показатели: распределение сотрудников по гендерному признаку (24%), расовому признаку (14%), средний показатель занятости (14%). Указанные данные, по мнению авторов исследования, свидетельствуют о недостаточности количественных показателей и подчеркивают общий характер предоставляемой в рамках первых отчетов информации о HCM. При этом ряд показателей, раскрываемых компаниями, демонстрируют потенциальную ценность раскрытия конкретной информации для акционеров при условии релевантности информации характеру бизнеса компании и индустрии (в частности, в статье приведены выдержки из отчетов Tyson Foods, Navistar International, D.R. Horton, HP).

Авторы полагают, что развитие человеческого капитала не может рассматриваться в качестве действительно значимой для компании цели в случае, если критерии выплаты вознаграждения генеральному директору компании не увязаны с показателями HCM. При этом, по данным анализа раскрытия информации компаниями, вошедшими в выборку, только 25% компаний включают один или больше показателей HCM в годовую план стимулирования генерального директора.

<https://www.reuters.com/business/sustainable-business/us-sec-chair-planing-new-workforce-data-disclosures-public-companies-2021-05-13/>  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3840412](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3840412)

## Где проходят границы материальности: разъяснения члена SEC Эллисон Х. Ли

Член Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Эллисон Х. Ли, представляющая Демократическую партию США, внесла важный вклад в активную дискуссию о подходах к раскрытию информации и проблеме определения материальности.

Эллисон Х. Ли выступила на профессиональной конференции «Приоритеты раскрытия информации ESG на 2021 год», организованной Американским институтом бухгалтеров и дипломированных бухгалтеров, Советом по стандартам устойчивого учета (SASB) и Центром качества аудита, предприняв попытку развенчать мифы и заблуждения вокруг понятия материальности при раскрытии информации о факторах ESG.

Она отметила, что материальность – это фундаментальное понятие в законах о ценных бумагах и на американских рынках капитала, являющее широкий смысл. Система раскрытия информации о публичных компаниях обычно ориентирована на предоставление информации, которая важна для разумных инвесторов. Однако применительно к ESG такой подход является узким, в результате чего в последнее время возникают неверные представления о понятии материальности.

Комиссар Ли выделила и прокомментировала четыре дала представления, имеющих, по ее мнению, ложный характер:

1. Вопросы ESG, существенные для инвесторов, уже должны раскрываться в соответствии с законодательством о ценных бумагах – на самом деле, законодательство о ценных бумагах не требует раскрытия всей существенной информации; строго говоря, по закону раскрытие информации требуется только тогда, когда существует конкретная обязанность такого раскрытия. Обязанность раскрывать существенную ESG-информацию может возникать у компании по разным причинам,

включая ее собственные более широкие заявления или раскрытия. Информация о климате и ESG, важная для разумного инвестора, не обязательно должна раскрываться просто потому, что она материальна.

2. Если существует обязанность раскрывать информацию о климате и ESG, можно быть уверенным, что такая информация раскрывается в необходимом объеме – на самом деле, хотя адресатом раскрытия является разумный инвестор, определение материальности обычно делается руководством компании; при этом события, которые инвесторы могут рассматривать как негативные и требующие раскрытия информации, могут рассматриваться руководством как временное отклонение от нормы или даже как позитивное изменение.

3. Требования SEC к раскрытию информации должны строго ограничиваться существенной информацией – на самом деле, мандат Комиссии в соответствии с законами о ценных бумагах и о фондовых биржах не ограничен таким образом, а Регламент SK изначально требует, чтобы периодические отчеты компаний включали информацию, которая важна для инвесторов, но при этом может быть или не быть существенной во всех отношениях для каждой компании.

4. Климат и ESG являются вопросами социальной или «политической» озабоченности и не имеют значения для инвестиционных решений или решений при голосовании – на самом деле, во-первых, идея о том, что обеспокоенность инвесторов научно обоснованными рисками (такими как риски, связанные с изменением климата) основана лишь на «политике», сама по себе вызывает сомнение, а во-вторых, тот факт, что тема может иметь политическое или социальное значение, не исключает ее материальности ни качественно, ни количественно.

<https://www.sec.gov/news/speech/lee-living-material-world-052421>

## ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

### Утвержден бюджет Фонда справедливого перехода для содействия странам ЕС в переходе к климатической нейтральности

Депутаты Европарламента одобрили бюджет Фонда справедливого перехода (JTF), в который поступят 7,5 млрд евро из долгосрочной финансовой стратегии на 2021-2027 годы и дополнительные 10 млрд евро из пакета поддержки восстановления ЕС после пандемии. JTF будет финансировать помощь в поиске работы, повышение квалификации и переподготовку как занятых, так и лиц, ищущих работу. Он также будет поддерживать микропредприятия, бизнес-инкубаторы, университеты и государственные исследовательские институты, а также инвестиции в новые энергетические технологии, энергоэффективность и устойчивую местную мобильность.

Чтобы иметь право на получение финансирования из Фонда, проекты должны быть сосредоточены на экономической диверсификации, создании рабочих мест, либо способствовать переходу к устойчивой, климатически нейтральной и циркулярной европейской

экономике. Такая деятельность, как сжигание отходов, вывод из эксплуатации и строительство атомных электростанций, производство и распространение табачных изделий, и инвестиции, связанные с ископаемым топливом, не получат финансирование Фонда.

В своих планах справедливого перехода государства ЕС должны определить территории, в наибольшей степени затрагиваемые энергетическим переходом, и направить туда финансирование, полученное от JTF. Особое внимание следует уделять островам, островным территориям и отдаленным регионам.

По инициативе Европарламента в JTF будет введен «механизм зеленого вознаграждения», если ресурсы фонда будут увеличены после 31 декабря 2024 года. Эти дополнительные ресурсы будут распределены между государствами-членами, при этом те, кому удастся сократить промышленные выбросы парниковых газов, получат больше финансирования.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210517IPR04110/a-EU17-5-bn-fund-to-ensure-no-one-is-left-behind-on-the-road-to-a-greener-economy>

## Новый План действий ЕС по нулевому загрязнению

Европейская комиссия приняла План действий ЕС «На пути к нулевому загрязнению воздуха, воды и почвы» – ключевой результат соглашения «Зеленая сделка». В плане излагается комплексное видение мира в 2050 году, когда загрязнение будет снижено до уровней, безвредных для здоровья человека и экосистем, с изложением плана по достижению этой цели.

План объединяет все соответствующие политики ЕС по борьбе с загрязнением природы с особым акцентом на цифровые решения. Предусмотрен пересмотр соответствующего законодательства ЕС для выявления оставшихся пробелов.

План действий устанавливает промежуточные цели на 2030 год по сокращению загрязнения по сравнению с текущей ситуацией:

- улучшение качества воздуха для снижения количества преждевременных смертей от загрязнения воздуха на 55%;
- улучшение качества воды за счет уменьшения количества отходов, пластикового мусора в море (на 50%) и микропластика, выбрасываемого в окружающую среду (на 30%);
- улучшение качества почвы за счет снижения потерь питательных веществ и использования химических пестицидов на 50%;
- сокращение на 25% экосистем ЕС, где загрязнение воздуха угрожает биоразнообразию;
- снижение на 30% доли людей, хронически обеспокоенных транспортным шумом,
- значительное сокращение образования отходов и сокращение на 50% объема остаточных бытовых отходов.

В Плане излагается ряд флагманских инициатив и действий, в том числе:

- приведение стандартов качества воздуха в соответствие с последними рекомендациями Всемирной организации здравоохранения,
- пересмотр стандартов качества воды, в том числе в реках и морях ЕС,
- снижение загрязнения и улучшение восстановления почвы,
- пересмотр большинства законов ЕС об отходах для их адаптации к принципам чистой и циркулярной экономики,
- содействие нулевому загрязнению от производства и потребления,
- представление Таблицы экологических показателей регионов ЕС для содействия нулевому загрязнению во всех регионах,
- уменьшение неравенства в отношении здоровья, вызванного непропорционально высокой долей вредных воздействий на здоровье, угрожающих в настоящее время наиболее уязвимым слоям общества,
- сокращение внешнего загрязнения ЕС за счет ограничения экспорта продуктов и отходов, оказывающих вредное и токсичное воздействие, в третьи страны,
- запуск инновационных экосистем Living Labs для внедрения экологически чистых цифровых решений,
- консолидация Центров знаний ЕС по нулевому загрязнению и объединение заинтересованных сторон,
- усиление надзора природоохранных и других органов за соблюдением нулевого загрязнения.

[https://ec.europa.eu/environment/strategy/zero-pollution-action-plan\\_en](https://ec.europa.eu/environment/strategy/zero-pollution-action-plan_en)  
[https://ec.europa.eu/environment/pdf/zero-pollution-action-plan/communication\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/environment/pdf/zero-pollution-action-plan/communication_en.pdf)

## Развитие устойчивой голубой экономики в ЕС – новая концепция

Европейская комиссия представила новый концептуальный подход к развитию устойчивой голубой экономики ЕС для отраслей и секторов, связанных с океанами, морями и побережьями. Концепция устанавливает приоритеты политики, направления действий, а также предусматривает механизмы финансирования.

Концепция устойчивой голубой экономики заменит собой европейский план 2012 года «Blue Growth».

Устойчивая голубая экономика имеет важное значение для достижения целей Европейского соглашения «Зеленая сделка» и обеспечения зеленого и инклюзивного восстановления после пандемии. Все секторы голубой экономики, включая рыболовство, аквакультуру, прибрежный туризм, морской транспорт, портовую деятельность и судостроение, должны будут уменьшить свое воздействие на окружающую среду и климат.

Основные мероприятия включают в себя:

- достижение целей климатической нейтральности и нулевого загрязнения, в частности, за счет развития морских возобновляемых источников энергии, обезуглероживания морского транспорта и экологизации портов;
- создание экономики замкнутого цикла и уменьшение загрязнения, в том числе за счет обновленных стандартов

рыболовных снастей, утилизации судов и вывода из эксплуатации морских платформ, а также действий по сокращению загрязнения пластмассами и микропластиком;

- сохранение биоразнообразия и инвестирование в природу, а также сокращение до минимума воздействия рыболовства на окружающую среду и морскую среду обитания;
- поддержка адаптации к изменению климата и устойчивости прибрежных районов;
- обеспечение устойчивого производства продуктов питания, включая принятие стратегических руководящих принципов ЕС по устойчивой аквакультуре;
- улучшение управления морским пространством посредством создания «Голубого форума» для пользователей моря.

Финансирование этих мероприятий предлагается осуществлять в рамках разных механизмов: через Европейский инвестиционный банк, через новый Европейский фонд морского судоходства, рыболовства и аквакультуры, а также Еврокомиссия обратится к странам ЕС с призывом учитывать голубую экономику в национальных планах устойчивости и восстановления.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_2341](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_2341)

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-161-the-european-commission-and-european-investment-bank-group-join-forces-to-protect-the-oceans-and-boost-investment-in-the-sustainable-blue-economy>

## EU ETS: ежегодные данные о рынке квот

Европейская комиссия выпустила ежегодные данные о состоянии рынка квот на выбросы углерода (EU ETS – Европейская система торговли выбросами). В соответствии с правилами, такие данные публикуются не позднее 15 мая каждого года. Общее количество квот, находящихся в обращении на европейском углеродном рынке: 1 578 772 426 квот (по сравнению с 1 385 496 166 квот годом ранее).

Пока показатель превышает установленный законодательством порог в 833 млн квот, определенная доля от общего количества квот, находящихся в

обращении, ежегодно помещается в Резервный фонд стабильности рынка (Market Stability Reserve, MSR) за счет сокращения странами количества квот, выставляемых на аукцион. На период с 2019 по 2023 год эта доля установлена в размере 24% от общего количества квот в обращении.

Исходя из опубликованного показателя и положений законодательства (Решение 2015/1814, Решение MSR), объемы аукционов с сентября 2021 года по август 2022 года будут сокращены на 378 905 382 квот, которые будут помещены в MSR.

[https://ec.europa.eu/clima/news/ets-market-stability-reserve-reduce-auction-volume-over-378-million-allowances-between\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/ets-market-stability-reserve-reduce-auction-volume-over-378-million-allowances-between_en)

## ЕИБ финансирует устойчивые проекты от Португалии до Узбекистана

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) заключил ряд соглашений, направленных на реализацию повестки устойчивого развития. В частности, речь идет о проектах в Испании и Португалии, Италии, а также Узбекистане.

ЕИБ и Unión de Créditos Inmobiliarios (UCI), совместное предприятие Banco Santander и BNP Paribas Group, предоставляющее финансовые услуги в сфере недвижимости, подписали соглашение о содействии ремонту зданий в Испании и Португалии. В рамках сделки ЕИБ предоставит UCI 50 млн евро на секьюритизацию ипотечных жилищных кредитов. Это финансирование поможет предоставить новые экологические и устойчивые кредиты частным лицам и кондоминиумам для целей энергетического переоснащения и ремонта зданий, а также покупки домов, отвечающих высоким стандартам энергоэффективности. Общая экономия энергии в Испании и Португалии в рамках соглашения оценивается в 57,3 ГВтч в год, что представляет собой сокращение выбросов углекислого газа на 10 269 тонн в год (эквивалент ежегодного энергопотребления 14 000 домашних хозяйств).

В Италии ЕИБ и итальянская энергетическая компания Dolomiti Energia Group подписали соглашение на сумму 100 млн евро в поддержку плана развития компании на 2021–2024 годы. Ресурсы будут поддерживать Dolomiti Energia в проектах по расширению и модернизации распределительных сетей, установке «умных» счетчиков и счетчиков второго поколения, обновлению и повышению производительности существующих ГЭС, повышению эффективности уличного освещения и водопроводных сетей.

За пределами Европы ЕИБ совместно с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) и Институтом финансирования развития PROPARGO (принадлежит Французскому агентству развития) инвестирует 87,4 млн евро в строительство фотоэлектрической солнечной электростанции мощностью 100 МВт в Узбекистане. Проект расположенной недалеко от Самарканда солнечной электростанции принадлежит компании Total Eren, ведущему французскому независимому производителю возобновляемой энергии и направлен на поддержку планов Узбекистана по развитию 8 ГВт солнечных и ветряных мощностей в стране к 2030 году.

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-158-eib-and-uci-join-forces-to-renovate-homes-in-spain-and-portugal-reducing-co2-emissions-by-up-to-10-269-tonnes-a-year>  
<https://www.eib.org/en/press/all/2021-157-italy-eib-provides-eur-100-million-to-dolomiti-energia-for-energy-efficiency-and-combating-climate-change>  
<https://www.eib.org/en/press/news/team-europe-solar-power-for-uzbekistan>

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Еврокомиссия подтверждает мандат EFRAG на разработку проекта стандартов отчетности в области устойчивого развития и просит ускорить процесс

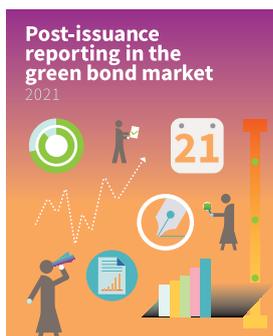
Член Европейской комиссии Мейрид МакГиннесс, отвечающая за финансовые услуги, финансовую стабильность и рынка капитала, в официальном письме предложила Европейской консультативной группе по финансовой отчетности (EFRAG) как можно скорее начать необходимую техническую работу по разработке проекта стандартов отчетности в области устойчивого развития, основываясь на рекомендациях отчета проектной группы

по подготовке стандартов по устойчивому развитию (PTF-NFRS). Эта работа будет проводиться параллельно с обсуждением предложенной в апреле инициативы о разработке Директивы по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

Первый набор проектов стандартов Еврокомиссия ожидает от EFRAG к 15 июня 2022 г.

<https://www.efrag.org/News/Public-292/Commissioner-McGuinness-invites-EFRAG-to-start-technical-work-on-draft>

## СБИ: обзор отчетности об использовании поступлений от выпуска зеленых облигаций



Инициатива по климатическим облигациям (СБИ) опубликовала доклад, посвященный практике отчетности эмитентов зеленых облигаций об использовании поступлений от выпуска (use of proceeds, UoP). Такие публикации выходят раз в два года, и доклад 2021 года – уже третья публикация.

В докладе представлен углубленный обзор отчетности по зеленым облигациям, изучающий практику отчетности после эмиссии и определяющий пути дальнейших улучшений в этой сфере. Анализ основан на обзоре зеленых облигаций, включенных в базу данных Climate Bonds, выпущенных в период с 4 квартала 2017 г. по 1

квартал 2019 г., при этом основная часть исследования была проведена в середине 2020 года.

Исследование показывает, что доступность отчетов после выпуска широко распространена, но информация о UoP по-прежнему сообщается чаще, чем о воздействии:

- 77% эмитентов, представляющих 88% суммы выпуска, предоставили отчет об использовании средств;
  - менее 59% эмитентов, представляющих 74% суммы выпуска, предоставили отчет о воздействии;
  - 57% эмитентов, представляющих 73% суммы выпуска, предоставляют как отчет о UoP, так и отчет о воздействии.
- «Greenwashing» встречается очень редко: почти все эмитенты, не представляющие отчетность, на момент исследования сообщили, по крайней мере, о UoP. Кроме того, никакие облигации не были исключены из базы СБИ после исследования, что отражает надежность методологии и тот факт, что эмитенты действительно финансируют зеленые проекты/активы.

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/post-issuance-reporting-green-bond-market-2021>

## PRI резко критикует британский проект документа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом

Ассоциация Принципов ответственного инвестирования ООН (PRI) представила свои предложения в рамках публичных консультаций, проводимых Министерством бизнеса, энергетики и промышленной стратегии Великобритании (BEIS) по проекту документа, направленному на раскрытие финансовой информации, связанной с климатом. Заявление было сделано в последний день общественных консультаций – 5 мая.

По мнению генерального директора PRI Фионы Рейнольдс, предложенный BEIS проект представляет собой «тревожный шаг назад», не соответствует другим реформам в области раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, и, что критически важно, скорее ослабляет, чем внедряет структуру TCFD.

Фиона Рейнольдс указывает на четыре недостатка предложений BEIS, в том числе:

- предложения подрывают качество и сопоставимость раскрытия корпоративной информации, связанной с климатом, в Великобритании, отклоняясь от того, что уже

стало установленным отраслевым базовым уровнем, требуя раскрытия корпоративной информации по четырем компонентам TCFD, а не по фактическим 11 рекомендациям;

- предложения не требуют от компаний проведение анализа климатических сценариев в рамках формирования бизнес-стратегии, что противоречит рекомендациям TCFD;
- предложения не предусматривают раскрытия информации о планах перехода компаний к углеродной нейтральности;
- предложения не соответствуют другим нормативным актам Великобритании в области климатической отчетности в других сегментах рынка (требованиях к отчетности банков, пенсионных фондов, страховых компаний, управляющих активами, установленным FCA и Министерством труда и пенсионного обеспечения), что поставит этих участников рынка в невыгодное положение по сравнению с субъектами регулирования BEIS.

<https://www.unpri.org/news-and-press/pri-statement-on-beis-climate-related-reporting-proposal/7622.article>

## Китайский регулятор пересматривает правила раскрытия информации публичными компаниями, включая аспекты ESG

Китайская комиссия по регулированию ценных бумаг (CSRC) опубликовала для проведения консультаций (срок завершения – 7 июня) обновленную версию правил раскрытия информации публичными компаниями. Новая версия предполагает концентрацию в соответствующей главе положений о корпоративном управлении, которые, как отмечает регулятор, сейчас находятся разрозненно по всему документу. В новой редакции содержится требование внедрять системы внутреннего контроля для упрощения контроля над дочерними компаниями и управления ими.

Регулятор также добавил новую главу, посвященную экологической и социальной ответственности. Документ требует от компаний раскрывать информацию об

административных штрафах, связанных с экологическими проблемами, предлагает добровольно раскрывать информацию о мерах, которые они приняли в течение отчетного периода для сокращения выбросов углерода, снижения уровня бедности и оздоровления сельских районов.

Кроме того, новая редакция правил расширяет объем раскрытия информации об облигациях, вводит обязанности по раскрытию информации обо всех договорах гарантии, которые составляют более 10% чистых активов. Компании должны будут раскрывать причины изменений в основных финансовых данных, таких как выручка, затраты и расходы, а также конкретную информацию о пяти основных клиентах и поставщиках.

[http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/zjh/202105/t20210507\\_397138.htm](http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/zjh/202105/t20210507_397138.htm)

## Индийский регулятор вводит новую отчетность об устойчивом развитии

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) издал циркуляр, изменяющий требования к раскрытию публичными компаниями информации по вопросам ответственности бизнеса и устойчивости. С 2022-23 финансового года 1000 крупнейших по уровню капитализации публичных компаний обязана раскрывать информацию в виде Отчета об ответственности бизнеса и устойчивости (Business Responsibility and Sustainability Report, BRSR). В 2021-2022 финансовом году отчет BRSR представляется на добровольной основе.

BRSR заменит существующий формат Отчета об ответственности бизнеса («BRR»).

Как указывает SEBI, BRSR предназначен для количественного и стандартизованного раскрытия информации о параметрах ESG для обеспечения сопоставимости по компаниям, секторам и по времени. Форма BRSR сопровождается руководством, которое даст компаниям представление об объеме раскрываемой информации.

Составляя отчеты, компании должны придерживаться девяти принципов, содержащихся в «Национальных руководящих принципах ответственного делового поведения» (NGBRC). Отчетность по каждому принципу делится на основные и «лидерские» показатели. Об

основных показателях требуется предоставлять информацию в обязательном порядке, «лидерские» предназначены для тех, кто на добровольной основе готов продемонстрировать свои продвинутые практики.

Компании, уже готовящие и раскрывающие отчеты об устойчивости, основанные на международно признанных системах отчетности (таких как GRI, SASB, TCFD или Integrated Reporting), смогут ссылаться на такое раскрытие в своих отчетах BRSR.

Некоторые из ключевых разделов BRSR:

- обзор существенных рисков и возможностей ESG организации, подход к смягчению или адаптации к рискам, а также их финансовые последствия;

- цели и задачи, связанные с устойчивым развитием;

- раскрытие информации, связанной с окружающей средой, охватывающей такие аспекты, как использование ресурсов (энергия и вода), выбросы загрязняющих веществ в атмосферу, выбросы парниковых газов, переход к экономике замкнутого цикла, образующиеся отходы и методы управления отходами, биоразнообразие и т. д.

- раскрытие информации о рабочей силе, производственно-сбытовой цепочке, сообществах и потребителях.

[https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2021/business-responsibility-and-sustainability-reporting-by-listed-entities\\_50096.html](https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2021/business-responsibility-and-sustainability-reporting-by-listed-entities_50096.html)

## МСФО: публичные консультации по формам для «Комментариев руководства»

Совет по международным стандартам финансовой отчетности (Совет МСФО) опубликовал для проведения общественных консультаций формы для компаний, готовящих комментарии руководства (отчет, дополняющий финансовую отчетность компании) в соответствии с информационными потребностями инвесторов.

Предложенные формы представляют собой переработку Положения 1 Практики МСФО «Комментарии руководства», нацеленную на то, чтобы помочь компаниям собрать в одном месте информацию, необходимую инвесторам для оценки долгосрочных перспектив компании – например, информацию о нематериальных ресурсах и отношениях компании, а также о вопросах устойчивого развития, которые влияют на компанию.

Таким образом, комментарии руководства не только объясняют финансовую отчетность компании, но и дадут инвесторам представление о факторах, которые влияют на способность компании создавать стоимость и генерировать денежные потоки, в том числе в долгосрочной перспективе.

Предлагаемые формы устанавливают цели раскрытия информации о бизнес-модели, стратегии, ресурсах и отношениях компании, рисках, внешней среде, финансовых результатах и пр.

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2021/05/iasb-consults-on-a-new-framework-for-management-commentary/>

## IIRC перевел обновленную International <IR> Framework на русский язык

Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) опубликовал перевод обновленных Международных форм интегрированной отчетности (International <IR> Framework) на русский язык, чтобы поддержать понимание и принятие интегрированной отчетности в России.

<https://integratedreporting.org/news/russian-translation-of-the-ir-framework-published/>

IIRC выразил благодарность Российскому институту директоров за подготовку этого перевода и экспертной комиссии, состоящей из Сбербанка, Высшей школы экономики, аудиторских компаний KPMG Russia и FBK Grant Thornton, чей опыт способствовал осуществлению перевода.

## NYSE: Руководство по раскрытию ESG-информации

Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), выпустив Руководство по лучшим практикам в сфере устойчивости, присоединилась к группе из 60 фондовых бирж по всему миру, у которых есть подобные инструкции по отчетности ESG, отмечает Инициатива по устойчивым биржам.

<https://www.nyse.com/esg-guidance>

<https://sseinitiative.org/all-news/exchange-in-focus-nyse-publishes-esg-disclosure-guidance/>

Руководство NYSE помогает компаниям наилучшим образом раскрывать информацию о ESG, обращая внимание на ключевые элементы качественной отчетности и на полезные ресурсы, в том числе предоставляемые самой NYSE.

## Стандарты SASB стали доступны на французском

Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) объявил, что теперь доступны переводы 77 отраслевых стандартов на французский язык. Переводы на французский язык появились после переводов стандартов SASB на испанский язык в марте этого года, а в ближайшие месяцы планируется выпустить переводы стандартов SASB на немецкий и японский языки. Перевод стандартов SASB на французский язык был проверен экспертами KPMG France. Глоссарий по переводу Стандартов был проверен экспертами KPMG France и 1Planet Advisory.

В число французских компаний, использующих стандарты SASB, входят Accor, Air Liquide, BNP Paribas, Groupe Renault,

Schneider Electric, TOTAL и VINCI. Среди канадских компаний, использующих стандарты SASB, – Alimentation Couche-Tard, Barrick Gold Corporation, BCE, Канадская национальная железная дорога, Finning, Королевский банк Канады и Suncor Energy.

Руководство по применению стандартов SASB и учебник по внедрению (также доступен на французском языке) содержат рекомендации о том, как адаптировать темы или показатели, чтобы улучшить их применимость к конкретной компании. Кроме того, SASB работает над повышением международной применимости стандартов SASB посредством своего проекта по продвижению интернационализации стандартов.

<https://www.sasb.org/wp-content/uploads/2021/05/French-Translations-Press-Release-Final-En.pdf>

## Варшавская биржа: новое Руководство по отчетности ESG для листинговых компаний

Варшавская фондовая биржа (GPW) в партнерстве с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) подготовила Руководство по отчетности ESG для листинговых компаний, которое структурирует и систематизирует соответствующие руководящие принципы и рекомендации.

Руководство учитывает национальные правила и положения Европейского Союза, включая Закон о бухгалтерском учете, реализующий Директиву о нефинансовой отчетности, и саму Директиву (NFRD/CSRD), Положение об раскрытии финансовой информации,

связанной с устойчивостью (SFDR) и Регламент ЕС по Таксономии на уровне ЕС, а также рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

Процесс составления отчетности описывается в Руководстве шаг за шагом с практической точки зрения. При этом отмечается, что универсального подхода не существует: с учетом потребностей заинтересованных сторон компаниям необходимо найти решения, которые лучше всего подходят их бизнес-моделям и бизнес-сегментам.

[https://www.gpw.pl/news?cmn\\_id=111000&title=GPW+and+EBRD+Publish+%E2%80%9CESG+reporting+Guidelines%E2%80%9D](https://www.gpw.pl/news?cmn_id=111000&title=GPW+and+EBRD+Publish+%E2%80%9CESG+reporting+Guidelines%E2%80%9D)

## Итальянский регулятор опубликовал критерии определения организаций, чья нефинансовая отчетность будет проверена

Итальянский финансовый регулятор Consob установил критерии определения организаций, чья нефинансовая отчетность (NFS), опубликованная в 2020 году, будет проверена.

В соответствии с регламентом 2018 года, Consob проверяет нефинансовую отчетность:

1) организаций, определяемых на выборочной основе (критерий случайности обеспечивается посредством определения количества компаний из числа тех, которые опубликовали отчет NFS, и при этом не подпадают под ежегодно устанавливаемые Consob критерии),

2) организаций, соответствующих ежегодно устанавливаемым регулятором параметрам.

Выбор компаний из указанных групп осуществляется посредством генератора случайных чисел.

В 2021 году отбор организаций, чья нефинансовая отчетность подлежит проверке, осуществляется из числа: - эмитентов, чья финансовая отчетность в соответствии с законодательством подлежит проверке, с учетом результатов проверок, проведенных на предмет

соблюдения надзорных приоритетов, определенных ESMA, в отношении нефинансовой информации;

- компаний, в отношении которых в результате надзорной деятельности, осуществляемой Consob, были получены сведения о необходимости улучшения содержания NFS или процедуры сбора и подготовки данных для NFS;

- всех тех компаний, чья NFS стала предметом обращений, полученных от заинтересованных сторон;

- компаний, осуществляющий привлечение капитала посредством выпуска финансовых инструментов, предназначенных для финансирования проектов, характеризующихся экологической устойчивостью, в целях пресечения манипулирования принадлежностью к «зеленым» компаниям и сокрытия экологически грязного производства («greenwashing»);

- эмитентов акций, котирующихся на итальянском регулируемом рынке, которые опубликовали NFS, в соответствии с критерием, учитывающим данные из внешних источников, определяющих степень устойчивости компании по трем аспектам ESG.

[https://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/newsletter/documenti/english/en\\_newsletter/2021/year\\_27\\_n-20\\_24\\_may\\_2021.html?nav=false](https://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/newsletter/documenti/english/en_newsletter/2021/year_27_n-20_24_may_2021.html?nav=false)  
<https://www.consob.it/web/area-pubblica/bollettino/documenti/bollettino2021/d21850.htm>

**CDP: анализ экологической отчетности компаний Азиатско-Тихоокеанского региона за 2020 г.**

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) публикует анализ раскрытия экологической информации компаниями Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) в 2020 году.

Несмотря на проблемы 2020 года, компании, раскрывающие отчетность в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), через структуру CDP, достигли рекордных показателей. В частности, более 3000 компаний с 21 рынка в АТР в 2020 году предоставили отчетность, что почти на 20% больше, чем в 2019 году.

Данные CDP в отношении АТР показывают, что большинство раскрывающих информацию компаний осуществляют надзор по вопросам, связанным с климатом, на уровне совета директоров (79%) и начали интегрировать эти вопросы в свою бизнес-стратегию. У половины из них созданы инструменты для решения климатических проблем, включая постановку и достижение климатических целей, а также использование связанного с климатом сценарного анализа для обоснования своей бизнес-стратегии. В частности, примерно 70% компаний АТР, раскрывающих информацию через CDP, имеют цели по выбросам (включая абсолютные цели или целевые показатели интенсивности) и внедряют инициативы по сокращению выбросов. В результате таких инициатив 45% компаний сообщили о сокращении прямых выбросов (Категории 1 и 2) в 2020 году по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

По всему Азиатско-Тихоокеанскому региону данные CDP свидетельствуют, что почти три четверти компаний (74%) выявили климатические риски, которые могут оказать существенное влияние на их бизнес, из них 60% – это риски перехода к экологически нейтральной экономике, чаще всего связанные с политикой, законодательством

(31%) и рынком (15%), такие как повышение цен на выбросы парниковых газов, регулирование выпускаемых продуктов и услуг, а также расширение обязательств по отчетности о выбросах. Среди физических рисков наиболее упоминаемыми являются риски, связанные с увеличением количества погодных катаклизмов, таких как наводнения и ураганы (26%), которые объясняются явной уязвимостью региона к стихийным бедствиям. Некоторые компании уже начали управлять такими рисками (например, посредством установки датчиков воды в зданиях, расположенных в зонах с высоким риском наводнений, и т.д.)

В то же время в статье отмечается, что долгосрочные физические риски относительно занижены (и составляют только 12% от всех выявленных рисков), что указывает на потенциальное отсутствие плана действий по устранению рисков, которые могут повлиять на бизнес компании в более длинном временном горизонте.

Кроме того, несмотря на увеличение объема отчетности по Категориям 1 и 2, данные о выбросах из цепочек поставок остаются непрозрачными (только 25% раскрывающих информацию компаний в регионе при проведении оценки рисков учитывают все этапы своей цепочки создания стоимости). При этом, по данным отчета CDP Global Supply Chain Report 2020, выбросы в цепочке поставок в среднем в 11,4 раза выше, чем производственные выбросы компании.

Одна из ключевых мер, рекомендованных CDP, заключается в разработке и утверждении корпоративными целевыми показателями в рамках инициативы «Научно-обоснованные цели» (Science Based Targets initiative, SBTi). В рамках процесса SBTi компании должны установить целевые показатели для Категории 3, если выбросы Категории 3 составляют 40% или более от их общих выбросов.

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/asia-pacifics-race-to-net-zero>

**CDP и BNP Paribas Asset Management объявили о партнерстве для ускорения разработки показателей отчетности по биоразнообразию**

Управляющая компания BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) и Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) объявили о своем партнерстве в целях изучения и поддержки разработки общих показателей корпоративной отчетности по биоразнообразию.

CDP при поддержке BNPP AM приступит к разработке общей, имеющей глобальное значение системе отчетности корпораций о биоразнообразии. Партнерство с BNPP AM будет нацелено на продолжение уже начатой CDP работы, обеспечив интеграцию данных о биоразнообразии в процесс принятия инвестиционных, деловых и политических решений во всем мире.

Ожидается, что новая отчетность будет стимулировать изменение корпоративного поведения, отдавая предпочтение тем компаниям, которые рационально

управляют природными ресурсами и уменьшают негативное воздействие на виды и экосистемы, тем самым сокращая утрату биоразнообразия.

BNPP AM ранее опубликовала краткое исследование «Устойчивое развитие природы: дорожная карта в области биоразнообразия», которое подробно описывает планы компании по включению вопросов биоразнообразия во все виды своей деятельности посредством анализа ключевых рисков, связанных с водными и лесными ресурсами, и возможностей их минимизации на уровне компании и сектора за счет своей инвестиционной политики. В частности, BNPP AM планирует повысить эффективность использования водных ресурсов в своих инвестиционных портфелях и поддержать глобальные усилия по прекращению вырубки лесов.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/bnp-paribas-asset-management-and-cdp-partner-to-accelerate-the-development-of-biodiversity-reporting-metrics>  
<https://www.bnpparibas-am.lu/intermediary-fund-selector/sustainable-by-nature-our-biodiversity-roadmap/>

## GRI: исследование корпоративной устойчивости в Южной Азии



Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI) опубликовала исследование «Тенденции в области отчетности по вопросам устойчивого развития в Южной Азии в 2020 г.», проведенное при финансовой поддержке Министерства иностранных дел и торговли Австралии и Шведского агентства международного сотрудничества в области развития (Swedish International Development and Cooperation Agency). Предметом исследования стали рынки Индии, Бангладеш и Шри-Ланки.

В исследовании рассматриваются отраслевые данные об организациях, представляющих и не представляющих отчетность, проводится сравнение степени внедрения стандартов GRI с другими системами отчетности, а также предпринимается попытка установить связь между экологическими нормами и их воздействием на отчетность по вопросам устойчивого развития путем оценки тенденций в области составления отчетности публичными компаниями, чьи акции котируются на бирже, в Южной Азии за период 2014-2019 года.

В ходе исследования было изучено более 1100 листинговых компаний: 503 в Индии, 320 в Бангладеш и 284 в Шри-Ланке, включая компании, которые входят в список 500 крупнейших компаний Бомбейской фондовой

биржи (BSE 500), и компании, акции которых котируются на фондовых биржах Дакки (DSE) и Коломбо (CSE).

Исследование показало, что количество предоставляемой в Южной Азии отчетности в области устойчивого развития растет во всех трех странах.

После того как Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) ввел новые требования к отчетности по вопросам устойчивого развития для листингуемых компаний (Business Responsibility and Sustainability Report), а Центральный банк Бангладеш (Bangladesh Bank) разработал Политику устойчивого финансирования (Sustainable Finance Policy), спрос на качественные данные отчетности по устойчивому развитию в регионе продолжил расти.

По результатам проведенного анализа авторы исследования делают следующие выводы:

- стандарты GRI наиболее широко используются для отчетности в сфере ESG во всех странах; при этом во всех трех странах наиболее популярными являются стандарты Международного совета по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Council, IIRC), а также отчет Business Responsibility Report, введенный SEBI.

- наибольшее количество отчетов в области устойчивого развития предоставляется компаниями в Индии, в то время как в Шри-Ланке лидирует по количеству отчетности, предоставляемой по стандартам GRI (64%), и является единственной страной из трех, где наблюдается устойчивый рост отчетности GRI;

- количество отчетов об устойчивом развитии в Бангладеш увеличилось на 36% в период с 2018 по 2019 год;

- в Индии 99% организаций, проанализированных в рамках исследования, интегрировали отчетность в области устойчивого развития в практику управления компаниями;

- во всех трех странах финансовые и производственные компании лидируют среди организаций, предоставляющих отчетность в области устойчивого развития.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/growing-momentum-for-sustainability-reporting-in-south-asia/>

<https://www.globalreporting.org/media/14udupws/sa-trends-2019-publication.pdf>

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Крупные банки запускают Инициативу финансового сектора по декарбонизации стали

Группа из шести крупнейших международных банков, включая Citi, Goldman Sachs, ING, Societe Generale, Standard Chartered и UniCredit, объявила о запуске Рабочей группы финансового сектора по климатической адаптации стали (Steel Climate-Aligned Finance Working Group). Будучи крупными кредиторами сталелитейного сектора, банки берут на себя миссию содействовать декарбонизации отрасли.

Сталелитейное производство является одним из крупнейших источников выбросов CO<sub>2</sub> в мире, при этом общие выбросы парниковых газов в этом секторе составляют 7-9% прямых выбросов от глобального использования ископаемого топлива. Учитывая сильную зависимость стали от угля, декарбонизация этого сектора также является одной из самых сложных. Новая рабочая группа, возглавляемая совместно ING и Societe Generale,

нацелена на определение общих стандартов действий по декарбонизации стали с целью разработки отраслевого финансового соглашения, ориентированного на климат, к Конференции ООН по изменению климата, которая состоится в ноябре 2021 года (COP26). Соглашение установит передовые мировые практики в области климата для финансовых организаций, способствующих производству стали, создаст равные условия для измерения прогресса в достижении климатических целей сталелитейного сектора и платформу для поддержки декарбонизации сектора.

Работе группы будет содействовать некоммерческая неправительственная организация RMI, специализирующаяся на решениях в области декарбонизации энергии.

<https://rmi.org/press-release/six-global-banks-come-together-to-decarbonize-steel/>

## Позиция Банка Англии в отношении роли финансового сектора в переходе к экологически нейтральному бизнесу

Исполнительный директор Банка Англии Сара Бриден в рамках вебинара Эдинбургского университета и Экологической ассоциации университетов и колледжей поделилась своим видением роли организаций финансового сектора в снижении выбросов углерода, а также проблем применения компаниями сценарного подхода и вариантов их решения.

По мнению Бриден, успех в достижении нулевых показателей выбросов организациями финансового сектора будет определяться их способностью сокращать «финансируемые ими выбросы», а именно: выбросы предприятий и домашних хозяйств, которые они кредитуют, страхуют или в которые инвестируют.

При этом очевидный способ обеспечить быстрое сокращение «финансируемых выбросов» посредством немедленного отказа финансовых организаций от инвестиций в компании с высокими выбросами и инвестирование лишь в компании с низким уровнем выбросов не подходит для финансовой системы в целом. Вместо этого, как отмечает Сара Бриден, необходимо приложить максимальные усилия для перехода компаний с высокими выбросами к экологически нейтральному бизнесу в будущем, что требует помощи финансового сектора. Это может быть достигнуто, по ее мнению, путем предоставления финансирования и решений по управлению рисками, которые помогут компаниям вносить изменения в свои бизнес-модели и операции в течение переходного периода, а также посредством поддержки инвестиций в новые зеленые компании и технологии, которые помогают ускорить переход к экологически нейтральному бизнесу.

Сара Бриден также отметила, что данные и методологии для оценки последствий изменения климата и их преобразования в макроэкономические и финансовые риски пока неполны и неадекватны, а будущее самих климатических рисков очень неопределенно. В этой ситуации помощь компаниям могут оказать сценарии, разработанные Сообществом центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности

финансовой системы (NGFS). Сценарии NGFS объединяют как риски перехода к экологически нейтральному бизнесу, так и физические риски, а также их экономические и финансовые последствия. Таким образом, по мнению Бриден, сценарии NGFS полезны для принятия решений, отражая совокупность рисков, с которыми столкнутся компании. В то же время в них моделируется ситуация несвоевременного принятия необходимых политических решений, а также учитывается фрагментация политики в различных странах и секторах экономики. Указанные обстоятельства приводят к гораздо более сильному воздействию, особенно в странах с большей зависимостью от потребления или экспорта ископаемого топлива. Таким образом, центральные банки и надзорные органы, а также финансовые организации, должны быть готовы к последствиям несвоевременности принятия управленческих решений со стороны регулирующих органов. Сара Бриден также сообщила, что в июне 2021 года NGFS выпустит обновление, которое будет включать индивидуальные сценарии, подробное макроэкономическое моделирование, а также запустит сайт, который можно использовать для изучения физических рисков.

Кроме того, Сара Бриден напомнила, что Банк Англии в рамках «Двухлетнего исследовательского сценария (Biennial Exploratory Scenario)» в июне 2021 года запустит свой первый стресс-тест для оценки устойчивости финансового сектора к физическим рискам и рискам перехода к экологически нейтральному бизнесу. В стресс-тесте примут участие крупные банки Великобритании, строительные общества, страховые компании, включая крупные компании, осуществляющие страхование жизни. Результаты стресс-тестирования планируется опубликовать в 1 квартале 2022 года. В ходе стресс-теста будет использоваться 30-летний горизонт моделирования. Второй этап стресс-тестирования планируется запустить в конце января 2022 года, его содержание будет зависеть от результатов анализа первоначально представленных участниками данных.

<https://www.bankofengland.co.uk/speech/2021/may/sarah-breedden-managing-the-impact-of-climate-change>  
<https://www.bankofengland.co.uk/stress-testing#biennial-exploratory-scenario>

## Неправительственные организации призывают АБР прекратить выдачу кредитов на ископаемое топливо

Группа из более чем 20 неправительственных организаций призвала Азиатский банк развития (АБР) прекратить выдачу кредитов сектору ископаемого топлива в преддверии ежегодного общего собрания акционеров, ключевая тема которого восстановление зеленой экономики. Группа заявила, что АБР предоставил кредит в размере 4,7 млрд долл. США на газовые проекты в Азии с декабря 2015 года, когда было подписано Парижское соглашение.

АБР – созданный в 1966 году межгосударственный финансовый институт со штаб-квартирой в Маниле (Филиппины); крупнейшими акционерами являются Япония и США, при этом пост президента традиционно занимает представитель Японии.

АБР, финансирующий инициативы, направленные на улучшение экономических перспектив беднейших слоев

населения Азии, в настоящее время пересматривает свою кредитную политику, которая, по словам его собственного руководства, не подходит для мира с меняющимся климатом. Кроме того, АБР пересматривает и свою энергетическую политику, которая последний раз обновлялась в 2009 году. Ее проект будет вынесен на общественное обсуждение к июню.

По словам руководителя группы АБР по энергетическому сектору Юнпин Чжая, АБР «инвестировал около 25 млрд долл. США в энергетический сектор в течение 2015-2020 годов», из которых 45% были направлены на возобновляемые источники энергии и энергоэффективность, а еще 35% – на модернизацию энергосети для интеграции большего количества возобновляемых источников энергии.

<https://www.reuters.com/business/sustainable-business/ngos-call-adb-end-fossil-fuel-loans-amid-climate-reboot-2021-05-02/>

## Франция: результаты оценки климатических рисков в банковском и страховом секторах



Управление пруденциального контроля и урегулирования Франции (ACPR) опубликовало результаты эксперимента, который заключался в проведении надзорным органом оценки финансовых рисков, связанных с изменением климата, с участием банковских групп и страховых организаций, находящихся под его ответственностью. ACPR называет эксперимент «беспрецедентным». Эксперимент проводился с июля 2020 года по апрель 2021 года, в нем приняли добровольное участие 9 банковских групп и 15 страховых групп. Это первое исследование климата «снизу вверх», проведенное надзорным органом, то есть на основе собственных оценок банков и страховщиков на основе общих макроэкономических допущений, определенных ACPR. Также впервые

применены более длинный горизонт оцениваемых рисков (30 лет, с 2020 по 2050 год, по сравнению с 3-5 лет для традиционных финансовых стресс-тестов) и новые методологии (анализ сценариев с разбивкой по секторам экономики); оценены как физические, так и риски переходного периода, связанные с изменением климата. Основной вывод исследования – зависимость французских финансовых учреждений от секторов экономики, наиболее подверженным риску перехода (например, горнодобывающая промышленность, коксохимия и нефтепереработка, нефть, сельское хозяйство, строительство и т.д.), является относительно низкой. В то же время, в этих секторах наблюдается самый высокий рост стоимости риска и вероятности дефолта. Вклад этих секторов в рост стоимости риска (например, резерв на возможные потери), по-видимому, превышает их долю в балансе банков.

Относительные потери портфеля для банков и страховщиков также сосредоточены в этих секторах, хотя и со значительными дисперсиями в зависимости от индивидуальных рисков.

Следующий стресс-тест должен состояться в 2023/2024 году.

[https://acpr.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/20210504\\_as\\_pilot\\_exercice\\_climat\\_change.pdf](https://acpr.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/20210504_as_pilot_exercice_climat_change.pdf)

## ЕВА: по результатам пилотного исследования климатических рисков коэффициент зеленых активов составил 7,9%

Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала результаты первого пилотного проекта в масштабах ЕС по климатическим рискам, основная цель которого – составить карту подверженности банков климатическому риску и дать представление о предпринятых ими усилиях по экологической оценке.

Пилотное исследование было проведено ЕВА на выборке из 29 банков из 10 стран ЕС, представляющих 50% совокупных активов банковского сектора Европейского союза. Банки участвовали в эксперименте на добровольной основе. Они предоставили необработанные данные о подверженности корпоративным рискам заемщиков, зарегистрированных в ЕС (не относящихся к сегменту МСП). Масштабы исследования были сужены до корпоративных рисков в границах ЕС исходя из предположения о большей доступности информации, связанной с климатом. Риски банков были нанесены на карту и оценены в соответствии с различными подходами к классификации, включая таксономию ЕС.

Полученные данные дают четкое представление о пробелах в данных у банков и подчеркивают необходимость безотлагательно их исправить. Результаты показывают, что потребуются более подробное раскрытие информации о стратегиях перехода и выбросах

парниковых газов, чтобы позволить банкам и надзорным органам более точно оценивать климатические риски. Кроме того, результаты подчеркивают важность для банков расширения своей инфраструктуры данных для включения информации о клиентах на уровне деятельности, в частности, для секторов, которые могут быть чувствительны к рискам перехода.

Только благодаря более согласованному подходу и единым показателям усилия банков окажутся значимыми для устранения и смягчения потенциально разрушительных воздействий экологических рисков. Раскрытие информации банками будет улучшено после принятия проекта технических стандартов ЕВА по раскрытию информации по Компоненту 3 об изменении климата и рисках, связанных с ESG, включая определение коэффициента зеленых активов (GAR), что позволит заинтересованным сторонам оценить стратегии банков, связанные с рисками и устойчивостью в отношении ESG, а также помочь в продвижении рыночной дисциплины.

Результаты также показывают большие различия в применении банками таксономии ЕС. Первая оценка начальной точки их коэффициента зеленых активов (GAR), оцененная по модели top-down, в настоящее время составляет 7,9%.

<https://www.eba.europa.eu/eba-publishes-results-eu-wide-pilot-exercise-climate-risk>

## NGFS: отчет о пробелах в данных, связанных с климатом

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) выпустило «Доклад о ходе работы по преодолению пробелов в данных». В отчете закладывается фундамент для всеобъемлющей оценки потребностей и пробелов в данных, связанных с климатом. Этот отчет также является вкладом в работу над данными о климате, проводимую на международном уровне Советом по финансовой стабильности и, в частности, Группой двадцати (G20).

Для оценки рисков финансовой стабильности, правильной оценки рисков, связанных с климатом, и управления ими, а также использования возможностей, возникающих в результате перехода к низкоуглеродной экономике, заинтересованным сторонам финансового сектора необходимы надежные и сопоставимые данные, связанные с климатом. Однако постоянные пробелы таких данных препятствуют достижению этих целей. Заинтересованным сторонам нужны данные на перспективу (например, цели или пути выбросов) и детализированные данные (например, географические данные на уровне организаций и активов), кроме того,

обеспечение качества информации, связанной с климатом, с помощью механизмов проверки и аудита, а также улучшение доступности данных.

Для удовлетворения таких потребностей и ускорения процесса необходимо принять ряд мер, первоочередные из которых:

- быстрая конвергенция к общему и согласованному набору глобальных стандартов раскрытия информации,
- усилия по созданию минимально приемлемой глобальной таксономии,
- разработка и прозрачное использование четко определенных и полезных для принятия решений метрик, сертификационных этикеток и методологических стандартов.

NGFS продолжит выявление наиболее распространенных пробелов в данных, в том числе путем дальнейшего взаимодействия с другими заинтересованными сторонами, такими как нефинансовые корпорации, поставщики данных и рейтинговые агентства, и выпустит рекомендации по устранению пробелов.

[https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/progress\\_report\\_on\\_bridging\\_data\\_gaps.pdf](https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/progress_report_on_bridging_data_gaps.pdf)

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### Инвесторы хотят создать общую «линзу» для оценки управления изменением климата

Группа из влиятельных ассоциаций владельцев активов, некоммерческих организаций, а также непосредственно владельцы активов (такие как Пенсионный фонд British Telecom и Правление англиканской церкви) выступили с инициативой создания практического инструмента для поддержки инвесторов в их оценке суверенных рисков и возможностей, связанных с климатом.

Несмотря на существование у инвесторов различных систем целевых показателей, инициаторы констатируют, что существует острая необходимость в инструменте, управляемом инвесторами, который мог бы предоставить общую «линзу» для понимания суверенной подверженности климатическим рискам и понимания того, как правительства планируют перейти к низкоуглеродной экономике.

Таким образом, цель проекта – разработать такую систему оценки, которая позволит справедливо и качественно

измерять, контролировать и сравнивать управление изменением климата и эффективность государственных органов.

Инициаторы предполагают, что эта система оценки будет использоваться для проведения ежегодной общественной оценки эффективности государственного управления в области изменения климата и изменения климата.

Инициаторы рассчитывают начать разработку системы в июне и завершить – в конце 2021 года. К обсуждению идеи приглашены все желающие.

Среди инициаторов – созданный ООН Альянс владельцев активов с нулевыми выбросами (Net-Zero Asset Owner Alliance, AOA), Коалиция за экологически ответственную экономику (Ceres), Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC), Принципы ответственного инвестирования (PRI) и Инициатива перехода (Transition Pathway Initiative, TPI).

<https://www.unepfi.org/news/industries/investment/investors-to-develop-new-tool-to-assess-sovereign-climate-change-governance-and-performance/>

### АХА ИМ достигла отметки в 13 млрд евро устойчивых инструментов в своих портфелях

Управляющая компания AXA Investment Managers (AXA IM) объявила, что в результате быстрого расширения и диверсификации инструментов с 2019 года в портфелях АХА был достигнут значительный объем зеленых и социальных облигаций, а также облигаций, связанных с устойчивым развитием: зеленых облигаций на 10 млрд евро, социальных облигаций на 2 млрд евро и облигаций, связанных с устойчивым развитием, более чем на 1 млрд евро.

Эти показатели соответствуют климатической стратегии АХА Group. Приверженность АХА ИМ рынку зеленых, социальных и устойчивых облигаций (green, social and

sustainability bond, GSSB) также во многом была обеспечена рекордным количеством выпусков различных государственных зеленых облигаций, общей диверсификацией эмитентов в 2020 году и увеличением социальных облигаций и облигаций, связанных с устойчивым развитием, выпущенных в ответ на пандемию COVID-19.

Кроме того, АХА ИМ укрепила свою структуру GSSB, чтобы регулировать качество выпусков и сообщать рынку о своих ожиданиях от эмитентов. В частности, были внедрены критерии оценки ESG-воздействия.

[https://www.axa-im.com/content/-/asset\\_publisher/alpeXKk1gk2N/content/axa-im-reaches-e2-82-ac13bn-milestone-in-green-social-and-sustainability-bonds-and-unveils-a-strengthened-framework-to-assess-such-investments/23818](https://www.axa-im.com/content/-/asset_publisher/alpeXKk1gk2N/content/axa-im-reaches-e2-82-ac13bn-milestone-in-green-social-and-sustainability-bonds-and-unveils-a-strengthened-framework-to-assess-such-investments/23818)

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### ICE: первый аукцион Системы торговли квотами на выбросы Великобритании

Межконтинентальная биржа (InterContinental Exchange, ICE) провела первый аукцион в рамках Системы торговли квотами на выбросы Великобритании (UK ETS).

На аукцион были выставлены 6 052 000 британских квот, все квоты были проданы. Аукционы UKA будут

проводиться каждую вторую среду в течение года с 12.00 до 14.00 по британскому времени. Минимальная цена на аукционах составляет 22 фунта стерлингов за тонну.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2021/ICE-Expands-its-Global-Environmental-Complex-With-the-Launch-of-UK-Emissions-Futures-And-Hosts-First-UK-Emissions-Auction/default.aspx>

### LuxSE: 1000-й выпуск облигаций на Люксембургской зеленой бирже

Люксембургская фондовая биржа (LuxSE) и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) отметили 1000-й выпуск облигаций, представленных на Люксембургской зеленой бирже (LGX). 10-летние облигации ЕИБ на сумму 1,5 млрд долл. США, направленные на повышение осведомленности о климате, стали 1000-м выпуском облигаций на ведущей платформе ценных бумаг с акцентом на устойчивость и дополнили более чем 50

выпусков зеленых облигаций и облигаций устойчивого развития, выпущенных ЕИБ и в настоящее время отображенных на LGX.

1000 облигаций, которые в настоящее время торгуются на LuxSE и отображаются на LGX, приносят в общей сложности более 500 млрд евро на проекты зеленого, социального и устойчивого развития по всему миру.

<https://www.bourse.lu/pr-luxse-1000-sustainable-bonds-on-lgx>

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-164-lgx-hits-1000-sustainable-bonds-mark-with-eib-s-latest-global-climate-awareness-bond>

### США перехватывают у Европы инициативу в области ESG ETF

Аналитики Bloomberg Intelligence рассказывают о том, что США положили конец десятилетнему лидерству Европы в инвестировании в ESG-фонды. Этому способствовал климатический план президента Байдена, расширение стратегий фондов и осведомленность инвесторов.

Рост американского рынка ESG ETF в среднем утраивался в последние два года. Европа пока удерживает лидерство с 51% листингов ESG ETF, но США стремительно достигли в 2020 году доли в 45%.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/u-s-takes-the-crown-in-esg-etfs-ending-european-dominance/?tactic-page=430037>

### СВІ: обзор рынка зеленых облигаций Гонконга за 2020 год

Инициатива по климатическим облигациям (СВІ) выпустила обзор рынка зеленых и устойчивых инвестиций Гонконга за 2020 год. Это третий по счету информационный документ СВІ по Гонконгу, в котором исследуются сделки по выпуску зеленых облигаций и кредитованию гонконгских эмитентов, а также растущий набор предложений устойчивых финансовых продуктов. Основные события 2020 года:

- зафиксировано наибольшее количество сделок от эмитентов из Гонконга: выпущено 15 зеленых облигаций международного уровня и выдан один зеленый кредит;
- общий объем выпуска зеленых облигаций достиг 9,2 млрд долл. США;
- выпуск зеленых облигаций эмитентами Гонконга в 2020 году составил 2,09 млрд долл. США, что на 18% ниже объема выпуска 2019 года;
- выпуск экологических облигаций, организованный Гонконгом как финансовым центром, составил 12 млрд долл. США в 2020 году, совокупный объем выпуска зеленого долга к концу 2020 года составил более 38 млрд долл. США;
- привлеченные средства использовались в основном на финансирование низкоуглеродных зданий (36%) и низкоуглеродного транспорта (26%);
- Гонконгская фондовая биржа НКЕХ остается самой популярной площадкой для листинга в азиатском регионе.

Планы на 2021-2022 годы:

- более тесное сотрудничество с Регионом Большого Залива, включающее в себя использование возможностей зеленых инвестиций и координацию усилий по стратегическому планированию глубокой декарбонизации через Альянс зеленых финансов Региона Большого Залива (китайский экономический регион, объединяющий специальные административные районы Гонконг, Макао и 9 городов провинции Гуандун);
  - работа над достижением углеродной нейтральности Гонконга, в частности, объединение усилий правительства, регулирующих органов, банков, инвесторов и частного сектора для разработки стратегий декарбонизации и планов действий на отраслевом уровне при поддержке мер политики;
  - увеличение финансирования переходного периода для поддержки целей азиатской углеродной нейтральности.
- На данный момент правительство Гонконга выпустило зеленые облигации на сумму 3,5 млрд долл. США, заняв лидирующие позиции в области суверенных зеленых облигаций в Азии. В начале 2021 года Гонконг объявил, что выпустит зеленые облигации на сумму около 23 млрд долл. США (175,5 млрд гонконгских долларов) в течение следующих пяти лет.

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/hong-kong-green-bond-market-briefing-2020>

## Китай повышает прозрачность зеленого финансирования, запустив новый биржевой индекс

В рамках стратегии интернационализации своего финансового рынка Китай совместно с Люксембургской фондовой биржей (LuxSE) запустил новый индекс ESG-облигаций. Индекс зеленых облигаций ESG CCB-Wind-CUFE был совместно разработан China Construction Bank Corp, Wind Information Technology Co и Международным институтом зеленых финансов (IGF), входящим в структуру Центрального финансово-экономического университета в Пекине.

Индекс, учитывающий проекты, входящие в китайский «Каталог проектов, поддерживаемых зелеными облигациями», будет рассчитываться на еженедельной

основе. Ожидается, что новый ESG-индекс обеспечит важную основу для ценообразования зеленых облигаций на первичном рынке. Для международных инвесторов он будет доступен на Люксембургской фондовой бирже.

Китайские власти решают задачу интернационализации финансового рынка по разным направлениям. Так, на рассмотрении во Всекитайском собрании народных представителей сейчас находится проект закона «О фьючерсах», направленный на обеспечение открытости китайского фьючерсного рынка для внешнего мира и формирование правовой основы для трансграничного надзора.

<http://epaper.chinadaily.com.cn/a/202105/31/WS60b41baea31099a2343567cc.html>

## Биржа Коста-Рики размещает первые зеленые облигации

На Фондовой бирже Коста-Рики (Bolsa Nacional de Valores) состоялось первое публичное размещение зеленых облигаций, полностью осуществленное на местном рынке. Облигации выпущены Banco Popular y de Desarrollo Comunal на сумму около 50 млн фунтов стерлингов, сроком на пять лет и рейтингом риска AA + (cri)/scr AA +. Выпуск также является первыми зелеными облигациями, на

которые ссылается межбанковская справочная ставка (Interbank Reference Rate, TRI).

Привлеченные средства будут использованы для рефинансирования зеленых кредитных линий, в частности, связанных с проектами в области возобновляемых источников энергии, энергоэффективности и управления водными ресурсами.

<https://www.comunicarseweb.com/noticia/banco-popular-anuncia-emision-de-bonos-verdes-en-costa-rica>  
<https://sseinitiative.org/all-news/exchange-in-focus-costa-rica-exchange-lists-first-green-bonds/>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### ICE расширяет базу данных о факторах ESG

Межконтинентальная биржа (InterContinental Exchange, ICE) объявила о расширении своей деятельности в сфере ESG, создав платформу справочных данных, включающую высококачественные детализированные данные, которые позволяют проводить практические сравнения по компаниям и секторам. ICE поделилась некоторыми выводами:

- 48% американских компаний с большой капитализацией сообщают о своих выбросах углерода. Кроме того, 25% компаний, включенных в индекс ICE US 1000, заявили, что борьба с изменением климата (Цель устойчивого развития №13), является одной из целей их компании;
- 48% американских компаний с большой капитализацией сообщили о выбросах парниковых газов в рамках Категории 1, определяемой как прямые выбросы из собственных или контролируемых источников. По

раскрытию информации лидируют коммунальные и энергетические компании – 87% и 95% соответственно;

- 76% компаний, входящих в индекс ICE US 1000, предоставляют своим сотрудникам оздоровительные программы, а 58% компаний предлагают своим сотрудникам планы покупки акций;

- доля компаний, входящих в индекс ICE US 1000, в советах директоров которых не менее четверти женщин, составляет 62%, при этом средний процент женщин-членов составляет 27%. Кроме того, средний возраст членов совета директоров компаний, входящих в индекс ICE US 1000, составляет 62 года, а их средний срок пребывания в совете директоров составляет восемь лет.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2021/ICE-Expands-ESG-Reference-Data-Service-and-Shares-Key-Findings-from-Database/default.aspx>

### Bloomberg: сервис геоданных для выявления физических рисков, связанных с климатом

Глава отдела геопрограммных данных Bloomberg Бобби Шекелтон представляет инструмент MAP <GO>, созданный для оценки связанных с климатом физических рисков и интегрированный в профессиональные терминалы Bloomberg.

Шекелтон объясняет, как геопрограммные данные могут помочь инвесторам, аналитикам и компаниям. Так, эти данные могут помочь аналитикам увидеть районы, где, например, наблюдаются засухи или наводнения; наложив эти данные на информацию о местонахождении активов компании, пользователи могут оценить взаимосвязь погоды, климата и экстремальных явлений с этими местоположениями на уровне активов. Геопрограммная технология коррелирует данные о

климате и активах для улучшения анализа физических рисков в финансовой системе. Компаниям геопрограммные данные могут предоставить ценную бизнес-информацию, которая поможет лучше управлять рисками изменения климата и обеспечить соблюдение требований к отчетности о климате.

Используя инструмент MAP <GO>, клиенты Bloomberg Terminal могут легко создавать карты, накладывая на них данные о климате, погоде и физических активах. Сервис позволяет также включать в карту спутниковые снимки и информацию о дорожном движении в реальном времени, одновременно сравнивать несколько компаний и делиться этими картами и визуализациями данных, экспортировать данные в свои отчеты.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/harnessing-geospatial-data-to-understand-climate-related-physical-risks/?tactic-page=434610>

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Shell проиграла эоактивистам в суде



Голландский суд вынес скандальное решение в отношении англо-голландской нефтяной корпорации Royal Dutch Shell, обязав ее изменить климатическую стратегию и радикально увеличить запланированные сокращения выбросов парниковых газов. Такое решение, вынесенное по иску экологических активистов, открывают путь судебному преследованию компаний по всему миру. Под главным ударом – компании топливного сектора. Иск к Shell был подан еще в 2019 году семью группами, включая Greenpeace и Friends of the Earth Netherlands, и стал первым, в котором экологи обратились в суд, чтобы попытаться заставить крупную энергетическую фирму изменить стратегию. Экоактивисты действовали от имени более 17000 голландских граждан, которые сочли, что Shell угрожает правам человека, поскольку продолжает инвестировать миллиарды в производство ископаемого топлива.

<https://www.cnbc.com/2021/05/26/dutch-court-rules-oil-giant-shell-must-cut-carbon-emissions-by-45percent-by-2030-in-landmark-case.html>  
<https://www.cnbc.com/2021/05/18/shell-secures-backing-for-climate-strategy-but-growing-minority-rebel.html>

### FRC: исследование о практиках вовлечения персонала компаниями FTSE 350

Совет по финансовой отчетности (FRC) опубликовал совместное исследование Королевского колледжа Холлоуэй, Лондонского университета и Ассоциации вовлечения и участия (Involvement and Participation Association) под названием «Вовлечение персонала и Кодекс корпоративного управления Великобритании: обзор отчетности и практики компаний», которое обнаружило, что многие компании FTSE 350, по-видимому, преуменьшают важность участия их сотрудников. Британский Кодекс корпоративного управления гласит, что для надлежащего выполнения компанией обязанностей перед акционерами и заинтересованными сторонами совет директоров должен обеспечить эффективное взаимодействие с этими сторонами и поощрять их участие в управлении. Кодекс предусматривает три основных варианта вовлечения персонала – «директор-сотрудник» (worker director), назначенный неисполнительный директор (NED) и консультативная группа.

<https://www.frc.org.uk/news/may-2021/workforce-engagement-lies-at-the-heart-of-good-cor>  
[https://www.frc.org.uk/getattachment/56bdd5ed-3b2d-4a6f-a62b-979910a90a10/FRC-Workforce-Engagement-Report\\_May-2021.pdf](https://www.frc.org.uk/getattachment/56bdd5ed-3b2d-4a6f-a62b-979910a90a10/FRC-Workforce-Engagement-Report_May-2021.pdf)

Пока шел процесс, Shell приняла свою климатическую стратегию и даже вынесла ее на рассмотрение акционеров на собрании, состоявшемся за неделю до вынесения вердикта суда.

Голосование, хотя и не имевшее обязательной силы, продемонстрировало, что значительная часть акционеров была настроена критически. Если по остальным вопросам «за» голосовали до 99% участников, то по климатической стратегии 11% акционеров проголосовали «против» собственных планов Shell. Тем не менее, пусть и неоднозначно, но это подтвердило мандат компании на реализацию своих планов по достижению нулевых выбросов к 2050 году. На пути к этому компания планирует сократить выбросы на 20% к 2030 году и на 45% к 2035 году.

В соответствии с судебным решением Shell должна сократить выбросы углерода на 45% к 2030 году по сравнению с уровнями 2019 года, при том, что ранее в этом году компания представила одну из самых амбициозных климатических стратегий отрасли.

Однако суд пришел к выводу, что климатическая политика Shell «не конкретна и полна условий», а поставленные цели недостаточны, и обязал компанию сократить выбросы углерода на 45% уже к 2030 году.

Shell заявила, что она «разочарована» и планирует обжаловать это решение.

Активисты, в свою очередь, назвали вердикт суда «поворотным моментом в истории», а представитель Friends of the Earth выразила надежду, что вердикт «вызовет волну климатических судебных разбирательств против крупных загрязнителей, чтобы заставить их прекратить добычу и сжигание ископаемого топлива».

## Deutsche Börse Group: новая климатическая стратегия

Биржевая группа Deutsche Börse Group на ежегодном общем собрании акционеров объявила о своей новой климатической стратегии, которая направлена на достижение климатической нейтральности к 2025 году. На первом этапе выбросы CO<sub>2</sub> на рабочее место должны быть сокращены на 50% в текущем году по сравнению с 2019 годом, что должно включать прямые меры, которые помогут избежать выбросов CO<sub>2</sub> – перевод офисных

зданий на возобновляемые источники энергии, нейтрализация выбросов во время деловых поездок и пр. На втором этапе эти меры должны быть расширены, чтобы к 2023 году сократить выбросы еще на 20%. На третьем этапе, начиная с 2025 года, оставшиеся 30% годовых выбросов будут компенсированы за счет внешних проектов, например, лесовосстановления.

<https://deutsche-boerse.com/dbg-en/media/press-releases/Deutsche-B-rse-to-achieve-net-zero-carbon-neutrality-by-2025-2653562>

## Испанские публичные компании не достигли целевого показателя по участию женщин в советах директоров

Национальная комиссия по рынку ценных бумаг Испании (CNMV) опубликовала результаты оценки участия женщин в советах директоров публичных компаний, акции которых торгуются на Мадридской фондовой бирже (Ibex). Согласно данным годовых отчетов, доля женщин в советах директоров оцениваемых компаний на конец 2020 года составляла 26,10% – лишь на три процента больше, чем годом ранее. Таким образом, данные отражают рост числа женщин-членов совета директоров, но рекомендация в 30%, установленная в Кодексе надлежащего управления Испании (до пересмотра в 2020 г.), остается невыполненной.

В компаниях индекса Ibex 35 женщины составляют 31,26% членов советов директоров (27,5% в 2019 году), что соответствует рекомендации Кодекса в 30%.

При этом четыре компании из указанного индекса уже достигли 40% – целевого показателя, установленного на 2022 год в последней редакции Кодекса (2020 г.).

Что касается присутствия женщин в высшем руководстве, то в компаниях из Ibex 35 на конец 2020 года оно составило 16,86% (15,7% в 2019 году). В компаниях с капитализацией более 500 млн евро этот показатель составил 17,39%, а в компаниях с капитализацией менее 500 млн евро – 16,59%.

<http://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={0a9bf484-8f73-4af9-a3aa-516380fd0262}>

## Acer вступила в клуб RE100 и представила новую миссию и новый ноутбук

Тайваньская корпорация Acer, производящая компьютерное оборудование и технологии, объявила о серии инициатив в сфере устойчивого развития.

Acer приняла на себя обязательство использовать 100% возобновляемых источников энергии к 2035 году и присоединилась к глобальной корпоративной инициативе RE100 (компании, приверженные цели использовать 100% возобновляемой энергии).

Кроме того, компания объявила о запуске новой платформы Earthion, ориентированной на обеспечение экологической устойчивости во всей цепочке создания стоимости, и представила первый продукт на этой платформе – ноутбук Aspire Vero.

Earthion, получившая свое название от «Earth + Mission», представляет миссию компании по решению экологических проблем с помощью инновационных и комплексных решений, объединяющих собственные преимущества компании, ее партнеров по цепочке поставок, потребителей и сотрудников. Основными принципами платформы являются использование 100%

возобновляемых источников энергии, экологические инновации в дизайне продукции, использование меньшего количества упаковки и большего количества переработанных материалов в упаковке, минимизация воздействия производства на окружающую среду, уменьшение углеродного следа от логистики, а также переработка, повторное использование, и перепрофилирование ресурсов.

В соответствии с этими принципами, в корпусе Aspire Vero используется переработанный пластик, а поставляется ноутбук в коробке, на 80-85% изготовленной из переработанной бумажной массы, и для защиты адаптера используются бумажные рукава вместо пластика. Сумка для ноутбука и лист между клавиатурой и экраном изготовлены из 100% переработанного промышленного пластика. Корпус ноутбука не покрыт краской, что снижает воздействие на окружающую среду, а все графические изображения на транспортировочной коробке напечатаны соевыми чернилами.

<https://news.acer.com/the-acer-group-joins-re100-commits-to-100-renewable-energy-use-by-2035>

## Amazon дебютирует выпуском устойчивых облигаций на 1 млрд долларов

Корпорация Amazon.com Inc выпустила свои первые облигации в области устойчивого развития, собрав 1 млрд долл. для инвестиций в возобновляемые источники энергии, экологически чистый транспорт, более экологичные здания и доступное жилье.

Привлеченные средства будут направлены на финансирование таких проектов, как приобретение электромобилей для транспортных парков, электровелосипедов и других альтернативных

транспортных средств доставки. Будут финансироваться проекты устойчивого строительства, такие как переход новой штаб-квартиры компании в Арлингтоне, штат Вирджиния, на электрическое отопление и охлаждение с питанием от возобновляемых источников энергии.

Amazon также заявила, что может использовать эти средства для частных инвестиций в экологически чистый транспорт и углеродно-нейтральные здания.

<https://www.aboutamazon.com/news/sustainability/amazon-announced-issuance-of-1b-sustainability-bond>

## Natura выпускает облигации, связанные с устойчивым развитием, на 1 млрд долларов

Бразильская компания Natura & Co, владелец брендов Avon, Natura, The Body Shop и Aesop, объявила о выпуске облигаций, связанных с устойчивым развитием, на сумму 1 млрд долл. с процентными ставками, привязанными к показателям компании по выбросам и целям экологически безопасной упаковки. По данным компании, на сегодняшний день это размещение является крупнейшим в Латинской Америке выпуском облигаций, связанных с устойчивым развитием.

Новые облигации Natura подлежат погашению 3 мая 2028 года и имеют процентный купон в размере 4,125% годовых. Цели устойчивого развития, связанные с облигацией, включают цели по сокращению выбросов парниковых газов Категорий 1, 2 и 3 на 13% и достижению к 2026 году содержания в 25% переработанного пластика в пластиковой упаковке продукта. Если Natura не достигнет этих целей, процентная ставка по облигации увеличится на 65 базисных пунктов с ноября 2027 года.

<https://www.prnewswire.com/news-releases/natura-co-raises-us1-billion-in-sustainability-linked-bond-offer-301282631.html>

## ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

### Bosch, Shell и Volkswagen выпускают низкоуглеродный бензин

Инженерная и технологическая компания Bosch, энергетическая компания Shell и автоконцерн Volkswagen объявили о запуске Blue Gasoline – нового низкоуглеродного топлива, которое, как ожидается, приведет к сокращению выбросов по крайней мере на 20% на километр по цепочке «от-скважины-к-колесу». Blue Gasoline дополняет линейку низкоуглеродных видов топлива, в том числе R33 Blue Diesel, выпущенного в 2018 году. Ожидается, что Blue Gasoline будет доступен на обычных заправочных станциях в течение года, начиная с

Германии. Его можно использовать во всех автомобилях, которым разрешен бензин Super 95 E10. Компания Shell объявила, что компенсирует оставшиеся выбросы углерода от использования Blue Gasoline посредством сертифицированных компенсационных соглашений. Как поясняет Bosch, использование возобновляемых низкоуглеродных и углеродно-нейтральных видов топлива не заменит инициативы по электрификации транспортных средств, а будет лишь дополнением.

<https://www.bosch-presse.de/pressportal/de/en/bosch-shell-and-volkswagen-develop-renewable-gasoline-with-20-percent-lower-co%E2%82%82-emissions-228294.html>

### Lufthansa обрастает «кожей акулы» для повышения топливной эффективности



Авиакомпания Lufthansa объявила о внедрении новой технологии поверхностной пленки AeroSHARK на всем флоте грузовых самолетов Lufthansa Cargo, что приведет к экономии топлива и сокращению выбросов. AeroSHARK разработана поставщиком услуг по техническому обслуживанию и ремонту авиации Lufthansa Technik в сотрудничестве с концерном BASF. Поверхностная пленка имитирует тонкую структуру кожи акулы и состоит из гребней размером около 50 микрон, что приводит к оптимальной аэродинамике на связанных с потоком частях самолета. По данным Lufthansa Technik, снижение лобового сопротивления за счет новой поверхностной пленки приведет к предполагаемой ежегодной экономии около 3700 тонн керосина и чуть менее 11700 тонн выбросов CO<sub>2</sub> при использовании на флоте грузовых самолетов Boeing 777F Lufthansa Cargo.

<https://www.lufthansa-technik.com/aeroshark>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Что дает компаниям и рынкам внедрение обязательного раскрытия информации о ESG

Международная группа ученых, представляющих университеты и бизнес-школы Женевы, Франкфурта, Гонконга и Западной Австралии, изучила последствия обязательного раскрытия информации о ESG во всем мире. Результаты исследования показывают, что обязательное раскрытие информации о ESG имеет полезные информационные и реальные эффекты. Авторы приходят к выводу, что обязательное раскрытие информации о ESG не только повышает доступность и

качество отчетов о факторах ESG, особенно среди фирм с низкими показателями ESG, но и оказывает благотворное влияние на информационную среду компании: прогнозы аналитиков становятся более точными и менее разрозненными; негативные инциденты в сфере ESG становятся менее вероятными; риск падения курса акций снижается. Работа снабжена обширным фактологическим и статистическим материалом.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3832745](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3832745)

### Почему двойная материальность важна для отчетности о воздействии

Инициатива по глобальной отчетности (GRI) опубликовала доклад «Концепция двойной материальности: применение и результаты», который был подготовлен группой под руководством профессора Кэрол Адамс из бизнес-школы Дарэмского университета (Великобритания). Концепция двойной материальности, впервые предложенная Еврокомиссией в 2019 году, предполагает оценку компании как с финансовой точки зрения, так и с точки зрения экологического и социального воздействия на широкий круг заинтересованных сторон. Основываясь на академических исследованиях, в докладе оцениваются проблемы, возможности и актуальность применения двойной материальности в отчетности в области устойчивого развития.

Основные выводы:

- выявление финансово-существенных проблем будет неполным, если компании не оценят сначала свое влияние на устойчивое развитие;
- сообщение о существенных проблемах устойчивого развития может улучшить финансовые показатели, улучшить взаимодействие с заинтересованными сторонами и обеспечить более надежное раскрытие информации;
- сосредоточение внимания на влиянии организаций на людей и планету, а не на финансовой существенности, увеличивает вовлеченность в достижение Целей устойчивого развития.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/why-double-materiality-is-crucial-for-reporting-organizational-impacts/>  
<https://www.globalreporting.org/media/jrbntbyv/griwhitepaper-publications.pdf>

### Выполняют ли ESG-ПИФы свои обещания?

Группа исследователей из университетов Вирджинии, Пенсильвании и Торонто опубликовали итоги анализа, посвященного перетоку средств инвесторов в паевые инвестиционные фонды ESG. Авторы задаются вопросом: дают ли эти фонды инвесторам то, что обещают? Комбинируя наиболее полные данные о паевых инвестиционных фондах с данными нескольких наиболее значимых рейтинговых агентств в сфере ESG, исследователи предоставляют уникальную картину текущей среды ESG с учетом

регуляторной политики. Авторы оценивают ряд критических замечаний в адрес фондов ESG со стороны ученых и политиков и находят эту критику несостоятельной. Главный вывод исследования заключается в том, что фонды ESG обычно предлагают инвесторам дифференцированный и конкурентоспособный инвестиционный продукт, соответствующий заявленным параметрам. В связи с этим авторы не видят причин выделять фонды ESG для особого регулирования.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3839785](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3839785)



**Аналитический центр «Форум»**  
 119180, Москва, 3-й Голутвинский переулок, д. 10, стр. 6  
[GlobalRegulation@ac-forum.ru](mailto:GlobalRegulation@ac-forum.ru)