

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

ФОРУМ



ОТВЕТСТВЕННОЕ  
ИНВЕСТИРОВАНИЕ  
И СТАНДАРТЫ ESG:  
СОБЫТИЯ И ТRENДЫ

В НОЯБРЕ 2025 Г.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОНИТОРИНГ  
ПОДГОТОВЛЕН АЦ «ФОРУМ» ПО ОТКРЫТЫМ ИСТОЧНИКАМ



При поддержке



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## РЕЗЮМЕ

На фоне умеренных ожиданий состоявшаяся в бразильском Белене 30-я Конференция Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP30) показала умеренный результат. Стратегически главным итогом конференции можно назвать сохранение переговорного процесса – в то время как его результативность ограничена целым рядом субъективных и объективных обстоятельств. Причем на фоне этих обстоятельств даже один из наиболее обсуждаемых итогов конференции – отсутствие в финальном коммюнике слов о движении к отказу от ископаемого топлива – не выглядит провалом. Участники подтвердили планы трансформации энергетических систем, уточнили целевые ориентиры по финансированию климатического перехода в развивающихся странах, закрепили отдельным документом тему борьбы с дезинформацией и приняли ряд других решений. [Обзор конференции и TOP-10 решений COP30](#) – в рубрике «Крупным планом». ➤ [СТР. 5](#)

В глобальной системе правил устойчивого финансирования – два значимых события.

Во-первых, Фонд МСФО принял решение интегрировать вопросы биоразнообразия в свои стандарты корпоративной отчетности об устойчивом развитии (Стандарты ISSB). За основу будут взяты рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), а сама группа будет впоследствии распущена. Это первое существенное изменение структуры Стандартов ISSB с момента их запуска в 2024 году и последующего признания на уровне юрисдикций. ➤ [СТР. 30](#)

Во-вторых, Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) расширила классификацию «семейства» устойчивых облигаций – издано руководство по выпуску облигаций климатического перехода. Как следует из названия, такие заимствования будут направлены на финансирование проектов, нацеленных на содействие переходу, что подразумевает и проекты по декарбонизации в отраслях с высокими выбросами. ➤ [СТР. 48](#)

Европейское законодательство в области корпоративной отчетности продолжает упрощаться – как в рамках пакета «Omnibus I», так и за его пределами.

В ноябре Европарламент и Совет ЕС утвердили свои позиции по пакету «Omnibus I», причем согласовав новые смягчения требований Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директивы о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD). В декабре должны быть проведены и завершены тройственные переговоры с Еврокомиссией и утвержден итоговый вариант. Европейский омбудсмен Тереза Анжинья в ноябре выпустила итоги расследования обстоятельств разработки пакета «Omnibus I», согласно которым Еврокомиссия допустила ряд нарушений. Однако на судьбу содержания пакета это не повлияет. ➤ [СТР. 19, 20](#)

Кроме того, смягчение требований предусматривается по линии Регламента ЕС о предотвращении обезлесения (EUDR). Этот акт также предписывает меры должной осмотрительности в рамках международных цепочек поставок и уже пережил отсрочку применения. Предложение Еврокомиссии продлить отсрочку еще на полгода и перераспределить обязанности по отчетности в рамках цепочки было не просто поддержано законодателями, а существенно усилено: предлагается отсрочка на год и другие меры. Тройственные переговоры также должны пройти в декабре. ➤ [СТР. 21](#)

В США противники повестки устойчивого развития одержали знаковую, хотя и процедурную, победу. Торговая палата США добилась отсрочки применения закона штата Калифорния о раскрытии крупными американскими компаниями информации о климатических финансовых рисках (закон SB-261). В соответствии с этим законом первые отчеты должны быть поданы до конца 2025 года, но палата добилась, чтобы суд применил отсрочку в качестве обеспечительной меры по ее основному иску – об отмене закона как такового. ➤ [СТР. 32](#)

Одновременно республиканские политики предостерегли американские компании от выполнения и европейских требований в рамках директив CSRD и CSDDD. По сведениям СМИ, коалиция республиканских штатов предупредила крупнейшие компании, что выполнение ими европейских законов повлечет риски обвинений в мошенничестве и нарушении антимонопольного законодательства США. ➤ [СТР. 22](#)

Республиканцы продолжают давление и на управляющих активами, которые осуществляют консультации по голосованию на собраниях акционеров и, как заявляют политики, «навязывают» ESG-повестку. Генпрокурор Флориды Джон Утмейер подал в суд на фирмы Glass Lewis и ISS, а сенатор от штата Техас Тед Круз внес законопроект о запрете управляющим активами голосовать от имени триллионного пенсионного фонда федеральных служащих. ➤ [СТР. 23](#)

Наконец, и регулятор – Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) – послал корпоративному сектору четкий сигнал. Одно из правоприменительных подразделений комиссии заявило, что не будет рассматривать запросы от компаний по поводу блокировки предложений акционеров. Иными словами, компании могут действовать в этих случаях по своему усмотрению. Касательно же деятельности управляющих активами, которую глава SEC Пол Аткинс критиковал и ранее, в новом заявлении он сообщил, что регулятор намерен в следующем году всесторонне проанализировать экосистему взаимодействия с акционерами. ➤ [СТР. 22](#)

Великобритания демонстрирует, какие неожиданные черты может приобретать регулирование в области устойчивого развития. Эксперты, работавшие по заказу правительства страны, предложили реформировать сферу применения ядерных технологий – в частности, упростить бюрократию и ввести единое управление для мирной атомной энергетики и военного ядерного сектора. Реформы, по оценке экспертов, позволят не только сократить затраты в этих сферах, но и ускорить введение в строй АЭС и обновление систем ядерного сдерживания. ➤ [СТР. 16](#)

В США разработан самый масштабный за время правления Дональда Трампа план разработки нефтегазовых залежей на континентальном шельфе. Министерство внутренних дел представило проект программы проведения аукционов по аренде участков шельфа в трех океанах – Северном Ледовитом, Тихом и Атлантическом. Общая территория предлагаемых участков превышает половину территории самих Соединенных Штатов. ➤ [СТР. 17](#)

## СО Д Е Р Ж А Н И Е

### **КРУПНЫМ ПЛАНOM > [СТР. 5](#)**

Конференция COP30: дисбаланс между «признать» и «решить»

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – ГЛОБАЛЬНЫЙ УРОВЕНЬ > [СТР. 11](#)**

Аргументы для Гейтса: климатический эффект инвестиций в здравоохранение

Платформа IPSF: отчет за 2025 год

Центробанки и минфины: запуск глобальной платформы диалога по климату

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

АСЕАН: опубликована полная версия Таксономии устойчивого финансирования

Китай: свидетельства о прогрессе в переходе к зеленой экономике

Китай: расширение национального рынка квот на выбросы углерода

Сингапур вводит сбор за чистое авиатопливо для всех вылетающих пассажиров и прочих авиаперевозок

Бразилия: запуск цифровой платформы, предлагающей зеленые кредиты со сниженными ставками для МСП

### **ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ – СТРАНЫ G7 И ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА, ОЭСР > [СТР. 16](#)**

ОЭСР: динамика климатических действий утрачена

В Великобритании могут ввести единое управление мирным и военным атомом

В США представлен масштабный план освоения шельфа в трех океанах

Евросоюз спроектировал ОНУВ-2035 и ОНУВ-2040

«Omnibus I»: очередные упрощения

Омбудсмен ЕС нашла нарушения при подготовке пакета «Omnibus I»

Европейский Регламент EUDR будет пересмотрен

SEC не будет запрещать компаниям блокировать предложения акционеров, в том числе по вопросам ESG

Коалиция республиканских штатов предупреждает компании от соблюдения законодательства ЕС об устойчивом развитии

В США представлен законопроект, запрещающий управляющим активами голосовать по вопросам ESG в главном

пенсионном плане госслужащих

Генпрокурор Флориды подал в суд на Glass Lewis и ISS

Совет ЕС дает старт переговорам об объединении EU ETS и UK ETS

Еврокомиссия хочет провести запуск ETS2 более плавно

Швейцария подстраивает правила ETS под Евросоюз

Еврокомиссия требует от стран ЕС полного и своевременного транспонирования директив

ЕС устанавливает новые ограничения на количество мусора на морском дне

Еврокомиссия приняла Стратегию в области биоэкономики

ЕС: отчет о состоянии Энергетического союза

Европейские законодатели достигли соглашения по Регламенту ЕС о расчете выбросов от грузовых и пассажирских перевозок

Еврокомиссия запускает План инвестиций в устойчивый транспорт

Япония: меморандум о взаимопонимании с Инициативой СБИ

Швейцария: цель по сокращению правительственных выбросов почти достигнута

Швейцария одобрила соглашения по климату с Замбией, Монголией и Угандой

Южная Корея: утвержден Национальный план распределения квот на выбросы

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ > [СТР. 30](#)**

Группа TNFD передаст свой мандат Фонду МСФО

TNFD: рекомендации по работе с данными о природе и план создания репозитория данных

Торговая палата США добилась приостановки применения одного из «климатических» законов штата Калифорния

Бразильский ЦБ пересматривает требования к банковской ESG-отчетности

Еврокомиссия меняет категоризацию устойчивых инвестпродуктов в целях упрощения Регламента SFDR

Инициатива GRI разработала инструмент согласования отчетности с рекомендациями ООН

# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ

НОЯБРЬ 2025 Г.

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ > [СТР. 34](#)

Инициатива SBTi: повторные консультации по проекту Корпоративного стандарта Net Zero  
FRC: ежегодный обзор отчетности по корпоративному управлению  
Малайзийский регулятор выпустил мониторинг корпоративного управления  
Marks and Spencer запускает программу декарбонизации цепочки поставок одежды  
Google запускает бесплатный инструмент, который поможет предприятиям выявить возможности повышения энергоэффективности  
Логистические гиганты FedEx и DHL расширяют использование устойчивого авиатоплива в США  
Amazon запускает новые проекты по восстановлению воды  
Heineken декарбонизирует пивоварни  
TotalEnergies удваивает объем производства электроэнергии в Европе

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ > [СТР. 39](#)

Более 20 авиакомпаний изменяют свои экологические заявления после расследования на предмет гринвошинга

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ > [СТР. 40](#)

HSBC: новый план перехода к нулевому уровню выбросов  
Crédit Agricole обязуется достичь соотношения «зеленого» и «коричневого» финансирования 90 к 10 за два года  
ЕЦБ впервые оштрафовал банк за несоблюдение климатических правил  
Форум FIT: руководство по переходу на «совокупный баланс» для страховщиков  
EBA выпустила окончательную версию Руководства по анализу экологических сценариев  
ЕИБ: инструмент оценки «зеленых» проектов для банков  
ЕИБ и Societe Generale искореняют дефицит финансирования стартапов в сфере чистых технологий

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ > [СТР. 44](#)

IIGCC создает специальную группу по вопросам эффективного корпоративного управления в сфере климата  
State Street выводит американское подразделение фонда из альянса NZAM  
80% инвесторов ожидают увеличения инвестиций в устойчивое развитие – эксперты Morgan Stanley

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ > [СТР. 46](#)

ЕЦБ опубликовал индикаторы, связанные с изменением климата  
IOSCO: отчет об ESG-индексах в качестве бенчмарков  
Агентство Verra: программа VCS одобрена для системы CORSIA

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ > [СТР. 48](#)

ICMA запускает новую маркировку облигаций – Climate Transition Bond  
Шанхайская биржа провела симпозиум по развитию рынка зеленых облигаций  
Американская биржа GIX: пакет финансовых продуктов, ориентированных на устойчивое развитие  
LuxSE: «Окно эмитентов Таксономии ЕС»  
Гонконг: крупнейший в истории выпуск цифровых зеленых облигаций  
Инициатива SSE: руководство по борьбе с современным рабством

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ > [СТР. 51](#)

МЭА: ежегодный отчет «Энергоэффективность 2025»  
ОЭСР исследовала механизмы ценообразования на выбросы углерода  
CDP: отчет «От планов к капиталу: масштабное финансирование перехода»  
Крупнейшие компании мира возобновили постановку целей по Net Zero – Accenture  
NGFS: материалы для удобства использования и понимания долгосрочных сценариев  
NGFS: обновленное руководство по анализу климатических сценариев  
МВФ: справочник по оценкам C-PIMA  
ЕЦБ стремится учитывать климатические риски в кредитном рейтинге  
ЦБ Нидерландов видит растущий риск шока из-за задержек в реализации мер по адаптации к изменению климата  
IAIS: анализ последствий для финансовой стабильности, связанных с пробелами в страховании от стихийных бедствий

[ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: AC-FORUM.RU/ANALYTICS](http://AC-FORUM.RU/ANALYTICS)

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

## КРУПНЫМ ПЛАНOM

### Конференция COP30: дисбаланс между «признать» и «решить»

В бразильском Белене завершилась 30-я Конференция Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP30). Мероприятие стало одним из тех саммитов, которые еще до начала создавали ощущение ограниченных возможностей. Переговоры проходили в момент, когда климатическая повестка впервые за десятилетие столкнулась с заметным снижением политического внимания. В результате смысл COP30 оказался не в поиске основополагающих формулировок, а в попытке удержать общие направления движения. Белен стал площадкой, где проверялась устойчивость процессов, а не их амбиции. Итоги саммита отражают эту логику: решения оказались умеренными, направленными прежде всего на сохранение самого переговорного механизма и фиксацию минимального возможного консенсуса.



#### Под звездами Белена

Белен, называемый «воротами Амазонии», встретил участников COP30 тропической влажностью, которая для многих сопровождалась ощущением предела возможностей.

Опасения, что город не справится с наплывом делегатов, [➤ СМ. МОНИТОРИНГ ЗА СЕНТЯБРЬ 2025 Г.](#) сохранялись до последнего – и не без причины. Президент Бразилии Луис Инасиу Лула да Силва даже пытался разрядить обстановку: «Если вам не хватило места в четырехзвездочном отеле, останьтесь в трехзвездочном. Если нет мест и там – можно переночевать под звездами и заодно узнать, как как больно кусает карапана (распространенный в Амазонии комар)».

Однако организационный хаос быстро ушел на второй план. Конференция, проходившая с 10 по 22 ноября в самом сердце крупнейшего тропического леса мира, оказалась окружена политической турбулентностью куда большего масштаба.

К моменту открытия конференции 2025 год уже входил в число самых жарких за всю историю наблюдений. Но перегретым был не только климат: отсутствие на COP30 официальной делегации

США, усиление популистских движений, новые конфликты и экономическая нестабильность сформировали те самые «штормовые политические ветры», о которых в своей заключительной речи говорил председатель Рамочной конвенции об изменении климата (РКИК) Саймон Стил.

На этом фоне проведение саммита в городе, расположенном у границ амазонских джунглей, выглядело символическим напоминанием о том, насколько хрупким становится международное сотрудничество.

COP30 задолго до открытия некоторые наблюдатели называли «саммитом правды» – моментом, когда после завершения первого комплексного анализа глобального прогресса в выполнении Парижского соглашения – странам предстояло показать, остается ли в пределах досягаемости цель Парижского соглашения по ограничению роста глобальных температур в пределах 1,5°C. Но политические условия делали такие ожидания заведомо сложными: разговор о климате уже невозможно отделить от более широкого глобального контекста, а пространство для решений с каждым годом сужается.

То, что мир увидел по итогам COP30 – документ «Global Mitigação» («Коллективные усилия») – не стало ни прорывом, ни полным провалом. Чтобы утвердить его, делегатам понадобилось непривычно мало времени по меркам COP: они переработали всего на 27 часов больше положенного срока. По расчетам британского аналитического центра по вопросам климата Carbon Brief, такой перерасход времени делает COP30 лишь 11-й по продолжительности за всю историю климатических конференций ООН – показатель, который, скорее, подчеркивает предсказуемость итогов, четкое понимание того, в какой точке сейчас находится международная климатическая политика.

### Стоп-слово

При всей важности вопросов финансирования изменения климата центральным вопросом и камнем преткновения каждой COP остается ископаемое топливо, а точнее – степень проникновения этого словосочетания в формулировки итоговой резолюции. Не надо было дожидаться первого дня работы COP30, чтобы сказать, что именно вокруг этой темы будут сосредоточены самые сильные расхождения между странами.

Попытки сформулировать общий подход предпринимались на нескольких предыдущих конференциях, однако нигде не удалось выработать согласованную формулировку. В Белене ожидания были особенно высокими – как из-за символизма Амазонии как «места действия», так и потому, что после COP28 в Дубае, где переход от ископаемого топлива был поставлен на повестку, и COP29 в Баку, оставившей вопрос без дальнейшего шага, – в Бразилии многие рассчитывали увидеть развитие событий. Реальность оказалась сложнее.

Группа стран, преимущественно входящих в ОПЕК, во главе с Саудовской Аравией, заявила, что не поддерживает включение в итоговый документ любых формулировок, прямо или косвенно относящихся к отказу от ископаемого топлива. Для них это был принципиальный вопрос, и позиция оставалась неизменной на протяжении всех переговоров. С другой стороны, страны Латинской Америки – прежде всего Колумбия, Чили, Панама, Уругвай и Коста-Рика – настаивали на прямом включении формулировки о поэтапном полном отказе от ископаемого топлива (phase-out) в итоговую резолюцию COP30. Их усилия поддерживали малые островные государства и ряд европейских стран. Таким образом, вокруг формулировки сложились две устойчивые коалиции, позиции которых не сближались из идеологических соображений.

На второй неделе переговоров работа над разделом итоговой резолюции, касающемся сокращения выбросов, неоднократно заходила в тупик. Делегации обсуждали различные компромиссные варианты, но любое упоминание ископаемого топлива в явном виде встречало сопротивление. Китай и Индия занимали осторожную позицию: они не присоединялись к жестким требованиям нефтяных держав, но и не поддерживали инициативы по прямому упоминанию об отказе от ископаемого

топлива. Это позволяло им сохранять пространство для маневра, но также усложняло поиск общей формулы.

Тот факт, что переговоры не зашли в тупик еще в самом начале, наблюдатели объясняют лишь личностью президента конференции Андре Корреа ду Лагу. Впервые в истории этот пост занял не политик уровня министра, а карьерный дипломат – генеральный секретарь МИД Бразилии по вопросам климатической и энергетической дипломатии и один из самых опытных климатических переговорщиков, автор книг по тематике устойчивого развития и изменения климата. Его опыт позволил избежать процедурного коллапса в начале саммита, поскольку многие спорные вопросы переносились на закрытые консультации. Однако в финале такие методы вызвали скандал, и произошло это именно на этапе обсуждения ископаемого топлива. Когда текст, посвященный выбросам, был вынесен на пленарное заседание, представители некоторых стран Латинской Америки пытались взять слово до его принятия, однако Корреа ду Лагу продолжил процедуру без открытия новой дискуссии. Позднее Панама и Колумбия заявили, что их позиции не были должным образом учтены, а председатель COP30 с выстрелами по доверию к переговорному процессу.

В итоге финальная редакция раздела о сокращении выбросов стала компромиссной конструкцией. Текст подтверждает необходимость трансформации энергетических систем, отсылает к консенсусу, достигнутому на COP28, и поддерживает цели по ускорению масштабирования возобновляемой энергетики и повышению энергоэффективности. Прямых формулировок об отказе от нефти, газа или угля документ не содержит. Предложение о разработке дорожной карты поэтапного отказа было отложено для дальнейшего рассмотрения.

Так в Белене вопрос ископаемого топлива вновь стал показателем глубины расхождений между странами. Консенсус сформировать не удалось, но процесс смог продолжиться без формального кризиса. Этот эпизод продемонстрировал пределы переговорной модели ООН в условиях растущего геополитического и экономического разнообразия стран – и стал одной из ключевых характеристик COP30.

### Триллионы обещаний

В то время как дебаты вокруг ископаемого топлива определяли тон большинства заголовков, финансовый блок COP30 стал той частью переговоров, где удалось зафиксировать наиболее конкретные результаты, хотя и не бесспорные.

Финансовые дискуссии велись сразу по нескольким направлениям – от адаптации до более широких обязательств по поддержке развивающихся стран и механизмов справедливого перехода. Каждое из этих направлений имело собственные цели и цифры, и по каждому велось отдельное обсуждение, что придало финансовому пакету фрагментарный, но более предметный характер.

Наиболее заметным стало политическое решение утроить объем финансирования адаптации для развивающихся стран. Итоговый пакет COP30 – так называемый Belém Package – устанавливает ориентир: к 2035 году ежегодное адаптационное финансирование должно достичь 120 млрд долл. США, а ведущую роль в его обеспечении, как и раньше, должны играть развитые экономики. Для многих стран Глобального Юга эта цифра выглядит одновременно и шагом вперед, и источником разочарования. Первоначальное требование заключалось в том, чтобы эти средства были доступны уже к 2030 году, но в итоговом документе дедлайн был сдвинут на пять лет. При этом разрыв между ориентиром и реальностью остается значительным: по оценкам международных организаций, потребность в адаптационном финансировании к середине следующего десятилетия превышает 300 млрд долл. США ежегодно, тогда как текущие объемы едва достигают 25–30 млрд долл. США. Такой перекосяк стал одним из главных аргументов критиков, подчеркивающих, что формулировка в Белене отражает политический компромисс, но не масштаб задачи.

На конференции также была подтверждена связь решений COP29 и COP30 относительно новой коллективной количественной цели по климатическому финансированию (New Collective Quantified Goal on Climate Finance, NCQG). В Баку страны согласовали, что к 2035 году государственное финансирование должно достичь не менее 300 млрд долл. США в год. В Белене этот ориентир был встроено в более широкий документ – Дорожную карту «Баку – Белен», которая задает траекторию роста всех климатических потоков для развивающихся стран: из государственных и частных источников совокупное финансирование должно достигнуть как минимум 1,3 трлн долл. США в год к 2035 году. Эта цифра, в отличие от старой планки в 100 млрд долл. США, дает более реалистичное представление о потребностях перехода. Однако и вопросов оставляет больше, чем ответов. Дорожная карта подчеркивает необходимость мобилизации «всех источников», но не распределяет вклад между странами и не устанавливает механизмов подотчетности. Это делает цель скорее ориентиром для будущей архитектуры финансирования, чем фиксированным обязательством.

Очевидно, что львиная доля заявленного финансирования будет выделяться через многосторонние банки развития. ➤ **СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.** На COP30 банки развития подтвердили свои намерения остаться ключевыми игроками, выпустив совместное заявление, в котором пообещали довести объемы климатического финансирования до 120 млрд долл. США ежегодно к 2030 году из собственных средств и дополнительно мобилизовать около 65 млрд долл. США в год за счет частного капитала.

В Белене впервые за многие годы заметно усилилась политическая дискуссия о торговых мерах, принимаемых под климатическими предложениями.

Для ряда стран это стало одним из ключевых направлений переговоров: принцип недискриминационности оказался не менее важен, чем сами финансовые ориентиры. В частности, Россия, активно участвовавшая в работе профильных треков, настаивала на фиксации этого подхода в итоговом документе. Как прокомментировал «Коммерсанту» итоги конференции министр экономического развития РФ Максим Решетников, «для России на COP30 одной из ключевых задач было обеспечить сбалансированный подход к климатической политике и отстоять принцип недопустимости односторонних торговых мер отдельных стран под климатическими предложениями. Эта задача выполнена: в итоговых документах всеми странами-участницами Парижского соглашения была согласована формулировка, что подобные меры неприемлемы. Нас поддержали Арабская группа и БРИКС».

Одним из заметных институциональных решений COP30 стал запуск Беленского механизма справедливого перехода (Belem Action Mechanism, BAM). Его задача – обеспечить, чтобы уход от экономики, основанной на ископаемом топливе, не привел к дестабилизации сообществ и регионов, зависящих от этой отрасли. BAM должен стать площадкой для обмена опытом, разработки программ переобучения, поддержки рабочих и создания социальных гарантий. Ряд участников переговоров рассматривали это как значимую победу, достигнутую после нескольких лет давления со стороны профсоюзов, НКО и стран, где риск социальных потрясений в переходный период особенно высок. Вместе с тем финальная версия документа оказалась «скромнее», чем ранние проекты: упоминания о соблюдении прав человека при добыче критических минералов, фигурировавшие в черновиках, по итогам переговоров исчезли, что вызвало обеспокоенность ряда стран и аналитиков. Отсутствие этих пунктов оставляет всю область стратегических сырьевых цепочек в неопределенной зоне, несмотря на их ключевое значение для разворачивающегося энергоперехода.

Куда более противоречивым оказалось решение по Глобальной цели по адаптации (Global Goal on Adaptation, GGA) – одному из наиболее технически сложных направлений переговоров. В отличие от задач по снижению выбросов, где прогресс можно оценить в тоннах CO<sub>2</sub>, адаптация не имеет единого численного ориентира. Цель GGA заключалась не в том, чтобы эту установить эту формулу расчета, а в согласовании набора глобальных индикаторов, методики оценки и правил мониторинга, позволяющих измерять усилия стран по укреплению устойчивости. Именно вокруг этих индикаторов и развернулись наиболее острые споры.

Экспертные группы за два года свели тысячи потенциальных показателей к набору из около ста индикаторов, отражающих прогресс стран в адаптации к климатическим рискам. Однако в Белене итоговый пакет был существенно сокращен – до 59 индикаторов, причем часть формулировок стала

более общей и менее измеримой. Это вызвало резкую реакцию ряда стран. Представители Сьерра-Леоне, Панамы, Уругвая и нескольких государств Латинской Америки заявили, что принятые индикаторы «неясны, неоднозначны и во многих случаях непригодны для оценки реального прогресса». Аналогичную позицию озвучили ЕС, Швейцария и Канада. Дополнительное напряжение вызвала сама процедура принятия документа: несколько делегаций сообщили, что подняли флаг для выступления до удара молотка председательствующего (это стало тактикой Андре Корреа ду Лагу), но не были услышаны. Позднее президент COP принес извинения и признал необходимость вернуться к части вопросов в ходе промежуточных сессий.

В совокупности финансовые и институциональные решения Белена выглядят как широкий, но неоднородный пакет. С одной стороны, впервые обозначена масштабная траектория финансирования – от сотен миллиардов к триллиону с лишним долларов в год; создан механизм поддержки справедливого перехода; сделан шаг вперед в адаптации. С другой – ключевые элементы остаются неполными: сроки сдвинуты, цели размыты, ряд технических показателей приняли в спорной процедуре. «На COP30 сделано несколько робких шагов в правильном направлении, но, учитывая масштаб климатического кризиса, они не в полной мере соответствуют моменту», – прокомментировал директор аналитического центра Power Shift Africa из Кении Мохамед Адоу.



### За кулисами

Ни одна климатическая конференция ООН не обходится без подсчета делегатов, относящихся к нефтегазовому лобби. По данным коалиции «Прекратить поддержку крупных загрязнителей» (Kick Big Polluters Out, KBPO), ведущей мониторинг корпоративных аккредитаций на климатических переговорах, в Белене было зарегистрировано около 1600 участников, связанных с компаниями и ассоциациями в сфере ископаемого топлива. Это на 2/3 больше аккредитаций, чем у всех делегатов из десяти наиболее уязвимых к изменению климата стран вместе взятых (1061 человек). «Это подчеркивает, что присутствие отрасли по-прежнему заметно перевешивает голос тех, кто находится на передовой климатического кризиса», – говорится в комментарии коалиции.

Хотя в абсолютных значениях количество лоббистов в Белене уступает их числу в прошлом году на COP29 в Баку (1773) и значительно меньше, чем на COP28 в Дубае (2456), присутствие нефтегазового лобби на COP30 в Бразилии ощущалось в гораздо большей степени. Во-первых, проведение COP28 и COP29 в ОАЭ и Азербайджане, можно сказать, предусматривало наличие там значительного количества представителей добывающих отраслей, а вот от Бразилии, продвигающей идею «чистого» саммита, ожидали иную пропорцию. На деле же относительное число нефтегазовых лоббистов только увеличилось, и соотношение к «гражданским» делегатам оказалось рекордным – 1:25. Во-вторых, значительно расширилось присутствие лоббистов на рабочих площадках саммита, предназначенных для содержательных дискуссий. Так, 599 лоббистов получили бейджи так называемого расширенного типа, которые позволяли им присутствовать на закулисных переговорах и внутренних рабочих встречах для выработки решений.

«COP30 превратилась в площадку для корпоративного гринвошинга, а не в платформу для климатической справедливости. Эти переговоры лишь продолжают наследие климатического колониализма, позволяя корпорациям, инвесторам и странам глобального Севера наживаться на разрушениях, одновременно заставляя молчать тех, кто пострадал больше всего», – говорит Ранджана Гири из Азиатско-Тихоокеанского форума по вопросам женщин, права и развития (Asia Pacific Forum on Women, Law and Development, APWLD).

Параллельно с лоббизмом в этом году особенно громко обсуждалась другая тенденция, менее материальная, но не менее ощутимая. За последний год страны все активнее поднимали вопрос о климатической дезинформации, и COP30 стала первой конференцией, где эта тема прозвучала не эпизодически, а как часть политической повестки. Несколько делегаций прямо говорили, что распространение недостоверных утверждений о климатической политике – от целевых показателей до технологий – затрудняет выработку решений не меньше, чем экономические разногласия.

Характерным примером стал небольшой инцидент, который произошел в один из дней конференции. На территории площадки произошло возгорание, связанное с технической неисправностью. По заявлению пожарных возгорание, вероятно, вызвала техническая неисправность электросети или оборудования стенда. Но почти сразу в социальных сетях появилось объяснение, будто причиной огня стала «батарея электромобиля». Организаторам пришлось оперативно опровергать этот тезис, но несколько часов он циркулировал самостоятельно, создавая шум и подталкивая к обсуждениям, не имеющим отношения к сути происшествия. Для многих делегатов это стало наглядной иллюстрацией того, насколько легко случайные события могут быть встроены в уже готовые нарративы, и насколько трудно потом восстанавливать доверие.



По итогам COP30 было официально признано, что дезинформация по климату – не побочный эффект, а реальная угроза успеху международной политики. Правда, сделали это лишь 12 стран (Бразилия, Канада, Чили, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Испания, Швеция, Уругвай, Нидерланды и Бельгия), подписавшие Декларацию о достоверности информации по климату (Declaration on Information Integrity on Climate Change). Это первое международное обязательство по борьбе с климатической дезинформацией, включая защиту журналистов, ученых и исследователей, пусть и поддержанное лишь 5% участников Парижского соглашения.

Возникает неизбежный вопрос: если страны готовы бороться с дезинформацией как системным явлением, то как далеко они готовы зайти, столкнувшись не с бот-сетями, а с публичными фигурами масштаба Дональда Трампа, которые формируют альтернативную климатическую повестку гораздо эффективнее любых анонимных кампаний?

Проблема этим не исчерпывается. Кризис доверия проявляется и внутри самого климатического сообщества, и этому кризису тоже придется как-то противостоять. Накануне COP30 основатель технологического гиганта Microsoft Билл Гейтс, человек, который долгие годы был одним из самых заметных сторонников глобальных климатических усилий, фактически подверг сомнению прежнюю систему приоритетов, заявив, что в условиях ограниченных ресурсов задачи развития и борьбы с бедностью должны стоять выше целей по снижению выбросов углерода. > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.](#)

Многие наблюдатели тогда отметили, что Гейтс занимается подменой понятий.

#### Пассивный залог

Итоговый документ COP30 – «Global Mutirão» – наглядно демонстрирует, насколько осторожной стала климатическая дипломатия. Текст, над которым делегации работали почти две недели, сложен из формулировок, тщательно выверенных так, чтобы их могли поддержать страны с диаметрально противоположными интересами. Это особенно заметно в языке документа. Анализ резолюции, проведенный Carbon Brief, показывает преобладающие глаголы, которые фиксируют существующее

состояние, но не задают направление движения: в тексте 69 раз встречаются «пассивные» формулы – «признает», «напоминает», «отмечает».

И лишь 32 раза – активные конструкции, такие как «решает», «призывает» или «одобряет».

Такой баланс отражает не стиль письма, а пределы дипломатии. После нескольких лет, насыщенных громкими обещаниями и декларациями, переговоры все больше переходят в фазу, где каждое активное слово рассматривается как потенциальный источник политического конфликта. Белен стал подтверждением этого сдвига: страны предпочитают шаги, которые можно трактовать по-разному, – не столько потому, что не видят масштаба задачи, сколько потому, что не готовы фиксировать обязательства, которые потребуют быстрых и дорогостоящих решений.

В определенном смысле COP30 стала моментом трезвого взгляда на состояние процесса. Как заметил Саймон Стил: «Я не говорю, что мы выиграем. Но мы все еще в игре». Эта формула точно передает двойственность итогов Белена. С одной стороны, процесс не зашел в тупик: страны смогли согласовать саму структуру будущих действий, подтвердить центральный характер формулы 1,5°C и обозначить направления, которые будут определять работу в ближайшие годы. С другой – итоговые решения демонстрируют, что пространство для консенсуса сужается, а дипломатическая машина все чаще выбирает минимально возможный набор, чтобы удержать переговоры в движении.

На этом фоне COP30 стала не столько ареной новых обязательств, сколько площадкой для фиксации текущего положения.

Мир далек от траектории, совместимой с целями Парижского соглашения, утверждает директор Потсдамского института исследований воздействия на климат Йохан Рокстрем: «COP30 называли конференцией «правды и реализации». С научной точки зрения это было точное определение. Но лидеры, собравшиеся в Белене, не смогли выполнить это обещание. «Правда» в том, что наш единственный шанс сохранить 1,5°C в пределах досягаемости – развернуть глобальную кривую выбросов вниз в 2026 году, а затем снизить их минимум на 5% ежегодно. «Реализация» требует конкретных дорожных карт для ускоренного отказа

от ископаемого топлива и защиты природы. Мы не получили ни того, ни другого».

Тем не менее, несмотря на осторожность языка и ограниченность решений, Белен подтвердил: процесс продолжается. Переговоры не остановились, институциональная структура укрепляется, а механизмы оценки, информации и долгосрочного планирования становятся все более системными. COP30 не стала прорывом, но стала маркером – точкой, где дипломатия признала пределы старых подходов и необходимость более реалистичной, прагматичной фазы.

«COP30 стала новой точкой перелома в глобальной климатической политике. По мере того, как национальная климатическая амбициозность замедляется, международные переговоры все сильнее ограничиваются сокращением политической воли, – считает Ли Шуо, директор Центра климатической политики Китая при Институте политических исследований Азиатского общества (Asia Society Policy Institute, ASPI). – Белен ясно показал, что при отсутствии мощного политического импульса к повышению амбиций климатическая повестка будет в меньшей степени определяться процессами, определяемыми на климатических конференциях ООН, и в большей – экономическими силами, разворачивающимися в реальном мире».



## TOP-10 решений COP30

Несмотря на ограниченные политические ожидания и отсутствие ряда ключевых игроков, COP30 завершилась набором решений, которые определяют параметры климатической политики на ближайшие годы. Они сформировали основу, на которой будет строиться работа до COP31, которая пройдет в турецкой Анталии.

1. Подтверждение курса на трансформацию энергетических систем. Хотя делегаты не смогли согласовать формулировку об отказе от нефти, газа и угля, и прямые ссылки на ископаемое топливо из итогового коммюнике исчезли, в нем зафиксирована общая цель трансформации энергетических систем и ссылка на решения COP28, где необходимость перехода была обозначена более однозначно. Это минимальный компромисс, который позволил сохранить процесс, но не продвинул вопрос дальше.

2. Усиление финансовой архитектуры климатической политики. Развитые страны согласились утроить адаптационное финансирование до 120 млрд долл. США к 2035 году и обозначили ориентир в 1,3 трлн долл. США ежегодного финансирования для развивающихся стран.

3. Запуск Беленского механизма справедливого перехода (Belem Action Mechanism). Механизм охватывает вопросы занятости, социальной защиты и переобучения работников в отраслях, зависящих от ископаемого топлива.

4. Согласование элементов Глобальной цели по адаптации (GGA). После многолетних дискуссий страны утвердили набор глобальных индикаторов и методологических подходов к измерению адаптационных усилий.

5. Декларация о достоверности климатической информации. Двенадцать стран подписали первое международное обязательство по борьбе с климатической дезинформацией. Документ включает меры по защите ученых, журналистов и исследователей, а также призыв к укреплению прозрачности данных.

6. Улучшение процедур переговорного процесса. COP30 зафиксировала шаги по оптимизации переговорной архитектуры: более раннюю публикацию проектов решений, улучшение координации треков и расширение участия развивающихся стран. Это направлено на повышение устойчивости и управляемости процесса COP.

7. Продвижение механизмов углеродных рынков (статья 6 Парижского соглашения). Странам не удалось согласовать полный пакет правил для глобального углеродного рынка, однако было закреплено несколько принципиальных требований: усиление контроля за двойным учетом, повышение прозрачности операций и уточнение роли национальных органов.

8. Поддержка лесов. Объявлено о расширении инициативы «Тропические леса навсегда» (Tropical Forest Forever Facility) до 6,7 млрд долл. США. Инициатива направлена на защиту тропических лесов и поддержку природных климатических решений.

9. Торговля и климат как новое направление переговоров. Впервые торговая политика вошла в официальную повестку COP. Итоговый документ содержит принцип недискриминационного применения климатически мотивированных торговых мер. Это открывает новый переговорный трек на стыке климата и глобальной торговли.

10. Ускоритель внедрения климатических решений (Global Implementation Accelerator, GIA). Инициатива призвана помочь странам перейти от политических обязательств к реальной реализации климатических проектов. Механизм фокусируется на устранении технических, административных и институциональных барьеров, мешающих запуску инфраструктуры по декарбонизации и адаптации, а также на расширении поддержки развивающихся стран.

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

### Аргументы для Гейтса: климатический эффект инвестиций в здравоохранение



Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) и Глобальный альянс по вакцинам (Gavi) опубликовали исследование «Защита нашего будущего: инвестиционная структура для количественной оценки преимуществ инвестиций в здравоохранение и иммунизацию для адаптации к изменению климата».

В документе дана оценка всем инвестициям в сектор здравоохранения, осуществленным Азиатским банком развития (АБР), АБИИ, Всемирным банком и Gavi в период с 2019 по 2023 год.

Публикация отчета на конференции COP30 в Белене совпала с запуском Беленского плана действий в области здравоохранения – глобальной дорожной карты для создания климатически и экологически устойчивых систем здравоохранения. В настоящее время менее 0,5% мирового финансирования мер по борьбе с изменением климата направляется на поддержку мер по охране здоровья людей, что создает критический пробел в стратегиях адаптации.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

Выводы исследования АБИИ перекликаются с «тремя суровыми истинами о климате» миллиардера-филантропа Билла Гейтса, который призвал участников COP30 перенести политический и финансовый акцент в климатической борьбе с сокращения выбросов углерода на здоровье и благополучие населения планеты.

➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.](#)

Основные выводы исследования:

- за последние пять лет доноры направили 42,2 млрд долл. США в инициативы в области здравоохранения и борьбы с изменением климата, при этом на адаптацию было направлено лишь 3,7 млрд долл. США (8,8%). В совокупности за этот период многосторонние банки развития (МБР), проанализированные в отчете, инвестировали почти 2 млрд долл. в повышение устойчивости систем здравоохранения к последствиям изменения климата;

- иммунизация против чувствительных к изменению климата заболеваний, а также укрепление инфраструктуры здравоохранения имеют одну из самых высоких адаптационных ценностей среди инвестиций в сектор здравоохранения. На каждые 100 долларов, вложенные в эти мероприятия, до 36,5 долларов направляется на борьбу с болезнями, вызванными изменением климата;

- в отчете рассматриваются шесть стран, наиболее уязвимых к последствиям изменения климата: Бангладеш, Эфиопия, Малави, Нигерия, Пакистан и Филиппины. Доля финансирования программ здравоохранения, направленных на адаптацию к изменению климата, в этих странах за последние годы увеличилась.

Исследование предлагает количественную структуру, позволяющую финансовым донорам и национальным правительствам выявлять ключевые инвестиции в сектор здравоохранения, такие как укрепление инфраструктуры здравоохранения, систем раннего оповещения и надзора за здоровьем, совершенствование систем доставки вакцин, а также программ иммунизации и систем готовности к вспышкам заболеваний, которые одновременно способствуют достижению целей как в области здравоохранения, так и в области борьбы с изменением климата.

## Платформа IPSF: отчет за 2025 год

Международная платформа по устойчивому финансированию (IPSF) опубликовала Годовой отчет за 2025 год, отражающий переход юрисдикций от разработки структур устойчивого финансирования к их практическому внедрению.

IPSF объединяет 21 юрисдикцию (включая Евросоюз, Великобританию, Китай, Индию, Австралию, Канаду, Индонезию и др.), представляющую более половины глобальных выборов.

В отчете отмечается прогресс в трех ключевых элементах устойчивого финансирования – таксономии, планы перехода и режимы раскрытия информации:

- Таксономии остаются основополагающим инструментом, и юрисдикции совершенствуют системы классификации для устойчивой деятельности. Некоторые разрабатывают комплексные зеленые таксономии, другие расширяют их, включая переходные виды деятельности или отраслевые направления;

- Планы перехода шире используются как инструмент регулирования: все больше стран вводят требования к поэтапным, измеримым действиям в поддержку долгосрочных климатических целей;

- Раскрытие информации постепенно выравнивается вокруг стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) и Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS), с учетом национальных особенностей и стремлением избежать дублирования.

Отдельная глава посвящена роли устойчивого финансирования в переходе стратегически важных и трудно декарбонируемых секторов, включая

металлургию, добычу полезных ископаемых и производство критически важных сырьевых материалов. IPSF фиксирует рост внимания к инструментам, которые направляют инвестиции в реалистичные и проверяемые траектории перехода, а также более тесную связь финансовых механизмов с промышленной политикой и устойчивостью цепочек поставок.

IPSF также выпустила два дополнительных технических документа:

- Первая публикация – комплект добровольных принципов по интеграции биоразнообразия и природных факторов в переходное планирование и финансирование. Разработан рабочей группой IPSF по биоразнообразию и предлагает единый подход к тому, как учитывать природные риски и цели в корпоративных переходных планах, финансовых инструментах и политических рамках. Документ призван поддержать согласование переходного финансирования с Куньмин-Монреальской глобальной рамочной программой в области биоразнообразия;

- Вторая публикация посвящена практическому применению принципа «не наносить существенного вреда» (DNSH) в таксономиях различных юрисдикций. В ней анализируются используемые критерии, пороговые значения, гарантии и правовые ссылки, а также выявляются общие элементы и различия в подходах. Документ предлагает набор принципов для повышения качества внедрения DNSH и обеспечения большей сопоставимости таксономий, что важно для предотвращения экологически сомнительных компромиссов и укрепления доверия инвесторов.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## Центробанки и минфины: запуск глобальной платформы диалога по климату

Две глобальных коалиции финансово-экономических государственных органов – Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и Коалиция министров финансов по борьбе с изменением климата (CFMCA) – запустили совместную платформу диалога для углубления обмена знаниями между центральными банками и министерствами финансов по макроэкономическим аспектам изменения климата и переходу к низкоуглеродной экономике.

Коалиция CFMCA была создана в 2019 году на базе шести принципов, которые способствуют национальным действиям в области климата, особенно посредством фискальной политики и использования государственных финансов. В состав коалиции входят министерства финансов 100 стран (за исключением, например, Российской Федерации, Китая, Индии, США, Саудовской Аравии, Чехии, большинства стран Азии и Африки). Секретариат коалиции находится под управлением Всемирного банка и Международного валютного фонда.

В сообщении о создании диалога отмечается, что изменение климата и переход к низкоуглеродной экономике меняют макроэкономический и финансовый ландшафт, влияя на деятельность как центральных банков, так и министерств финансов. В условиях усиления физических климатических рисков, меняющейся динамики перехода и растущего спроса на инвестиции в устойчивость и декарбонизацию, взаимодействие между денежно-кредитными и фискальными органами становится как никогда важным.

Инициатива, анонсированная на полях конференции COP30 в Белене, позволит высокопоставленным чиновникам фискальной и денежно-кредитной сферы регулярно и неформально обсуждать влияние изменений, связанных с климатом и природой, на макроэкономические условия, инфляцию, устойчивость долговой ситуации, финансовую стабильность, инвестиционные потребности и перспективы роста. Серия диалогов направлена на обмен подходами, углубление взаимопонимания и поддержку последовательного макроэкономического

планирования в переходный период, при полном соблюдении отдельных полномочий и независимости центральных банков.

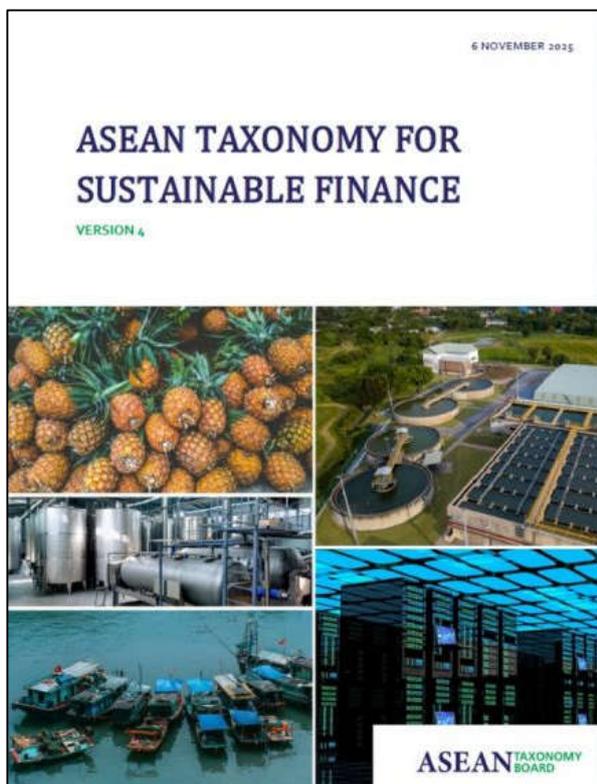
Стартовое мероприятие по запуску, состоявшееся на Форуме по устойчивым инновациям в Сан-Паулу, стало первым из серии круглых столов, направленных на содействие обмену практическими знаниями между денежно-кредитными и фискальными органами. Отмечается, что в течение 2026 года

состоится серия тематических диалогов, каждый из которых будет посвящен ключевым макроэкономическим аспектам изменения климата и устойчивому переходу к низкоуглеродной экономике. В рамках этих сессий будут рассмотрены практические примеры, представлены мнения практиков и предусмотрены возможности для обсуждения.

[РЕЛИЗ](#)

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

### АСЕАН: опубликована полная версия Таксономии устойчивого финансирования



Совет по таксономии АСЕАН (АТВ) выпустил 4-ю версию Таксономии АСЕАН для устойчивого финансирования (Таксономия АСЕАН), завершив таким образом разработку региональной справочной системы классификации видов деятельности, связанных с устойчивым развитием. Подчеркивается, что публикация знаменует собой важную веху на пути АСЕАН к устойчивому финансированию, представляя собой комплексную, научно-обоснованную и инклюзивную таксономию, которая способствует переходу региона к низкоуглеродному и климатически устойчивому будущему.

Разработка Таксономии АСЕАН началась с публикации в 2021 году Концептуальной основы, включая ее экологические цели, и двух основных компонентов – Базовой структуры (шесть целевых секторов

экономической деятельности) и Стандарта Плюс (три дополнительных сектора). В ходе последовательных итераций Таксономия была дополнена техническими критериями отбора (TSC) для всех целевых и вспомогательных секторов. С выходом версии 4 Таксономия АСЕАН предлагает полный охват целевых и вспомогательных секторов, правила установления квот на выбросы загрязняющих веществ государственным природоохранным органом на основе результатов прошлой деятельности для Янтарных уровней, а также руководство по оценке организаций и портфелей.

**Основные обновления в Таксономии АСЕАН версии 4 включают в себя:**

- включение TSC для трех оставшихся целевых секторов: Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство; Производство; Водоснабжение, канализация, управление отходами и рекультивация (ранее были утверждены критерии для секторов Энергоснабжения, газа, пара и кондиционирования воздуха; Транспортировки и хранения; Строительства и недвижимости);
  - включение TSC для двух оставшихся вспомогательных секторов: Информация и связь; и Профессиональная, научная и техническая деятельность (ранее были утверждены критерии для сектора Улавливание, хранение и удаление углерода);
  - введение методологии отчетности по организациям, портфелям и финансовым инструментам на основе воздействия базовых видов деятельности на всех уровнях классификации Таксономии;
  - улучшение Основного критерия 3 «Социальные аспекты», обновленного для учета неформальных работников в системах труда и социальной защиты.
- Сообщается, что АТВ продолжит поддерживать и обновлять Таксономию как живой документ, обеспечивая ее соответствие технологическим, научным и рыночным достижениям, а также сосредоточит внимание на содействии принятию Таксономии, включая проведение целевых мероприятий по наращиванию потенциала.

[РЕЛИЗ](#)

## Китай: свидетельства о прогрессе в переходе к зеленой экономике

Информационное бюро Госсовета Китая опубликовало сообщение «Планы и решения Китая по достижению углеродного пика и углеродной нейтральности», в котором отмечается значительный прогресс страны в развитии зеленой энергетики.

В документе говорится, что Китай обладает крупнейшими и наиболее быстрорастущими в мире мощностями новой энергетики. Доля потребления неископаемой энергии увеличилась с 16% в 2020 году до 19,8% в 2024 году.

К концу августа 2025 года установленная мощность ветровой и солнечной энергетики превысила 1690 ГВт – в три раза больше, чем в 2020 году, – что составляет около 80% всех новых энергетических мощностей, введенных в стране с 2020 года. Мощность обычных гидроэлектростанций достигла около 380 ГВт, а гидроаккумулирующих станций – 62,37 ГВт.

На конец августа 2025 года в Китае действовали, строились или были одобрены к строительству 112 атомных энергоблоков совокупной мощностью 125 ГВт – это крупнейший показатель в мире.

Установленная мощность энергетики на основе биомассы составила 46,88 ГВт. В документе также отмечается, что к концу 2024 года Китай станет мировым лидером по годовому объему производства «зеленого» водорода – свыше 150 тыс. тонн.

Одновременно страна ускоряет внедрение экологически более чистых и эффективных технологий использования ископаемой энергии, а также укрепляет устойчивость энергетической системы, повышая ее надежность и регулирующий потенциал. Эти усилия направлены на достижение заявленных национальных целей – пик выбросов углекислого газа к 2030 году и углеродная нейтральность к 2060 году.

[СООБЩЕНИЕ ИНФОРМБЮРО ГОССОВЕТА  
РЕЛИЗ – СТОЛИЧНЫЙ РЕГИОН](#)

## Китай: расширение национального рынка квот на выбросы углерода

Китай планирует расширить охват национального углеродного рынка, включив в него всех основных промышленных эмитентов к 2027 году, сообщило Министерство экологии и окружающей среды (МЭЭ). Мера соответствует усилиям страны по использованию рыночных механизмов для стимулирования зеленого и низкоуглеродного перехода. В соответствии с рекомендациями Центрального комитета Коммунистической партии (КПК) для 15-го пятилетнего плана (2026–2030 гг.) будет расширена деятельность Китайской биржи торговли квотами на выбросы, чтобы охватить больше отраслей. МЭЭ уже начало подготовительную работу по включению в систему химической и нефтехимической отраслей, гражданской авиации и производства бумаги.

Для сталелитейной, цементной и алюминиевой промышленности, которые были включены

[СООБЩЕНИЕ СИНЬХУА](#)

Одновременно власти отчитались об ускорении перехода к зеленой экономике в столичном регионе Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй. Данные об этом представило Государственное налоговое управление Китая.

Регион Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй – агломерация с населением более 100 млн человек, в отношении которой власти Китая с 2014 года реализуют стратегию скоординированного развития.

С 2021 года по сентябрь 2025 года предприятия региона получили 1,63 млрд юаней (около 230 млн долл. США) налоговых льгот по налогу на охрану окружающей среды благодаря соблюдению стандартов по сокращению выбросов. За это же время показатель экологического налога на каждые 10 тыс. юаней регионального ВВП снизился с 18,60 до 17,60 юаней, что расценивается как результат устойчивого зеленого перехода компаний.

Промышленная структура региона также изменилась: по данным счетов-фактур по НДС, доля продаж в энергоемких и высокоэмиссионных отраслях упала до 34,4% в первые три квартала 2025 года по сравнению с 40,6% в 2021 году. Транспортный сектор также стал «зеленее»: продажи электромобилей и других новых энергетических транспортных средств достигли 45,8% от всех продаж автомобилей в январе–сентябре 2025 года, увеличившись с 13% в 2021 году.

Агентство Синьхуа приводит мнение Чэнь Бинькая, вице-президента Центрального университета финансов и экономики: согласованное продвижение зеленого развития в ключевых секторах позволило сформировать комплексную систему контроля загрязнений и стало значимым источником опыта для межрегионального экологического управления в масштабах страны.

в систему торговли выбросами в марте, министерство недавно опубликовало планы распределения квот на 2024 и 2025 годы. Крупные эмитенты в этих новых секторах должны выполнить требования по соблюдению квот за 2024 год до конца текущего года. Квоты на 2025 год будут предварительно распределены в первой половине следующего года, а исполнение требований по ним должно быть завершено до конца 2026 года.

По словам официального представителя министерства, расширение системы позволит укрепить ответственность за сокращение выбросов и стимулировать инвестиции в низкоуглеродные технологии. По данным министерства, дальнейшее расширение охвата будет происходить постепенно: новые отрасли будут добавляться только после выполнения строгих стандартов по данным и выбросам.

## Сингапур вводит сбор за чистое авиатопливо для всех вылетающих пассажиров и прочих авиаперевозок

Управление гражданской авиации Сингапура (CAAS) объявило о введении обязательного сбора на устойчивое авиационное топливо (SAF) для всех пассажирских, грузовых, бизнес- и общих авиационных рейсов, отправляющихся из Сингапура с 1 октября 2026 года. Сбор будет применяться к билетам и авиационным услугам, проданным начиная с 1 апреля 2026 года.

Размер сбора рассчитан исходя из объема SAF, необходимого для достижения целевого уровня в 1% использования устойчивого топлива в 2026 году, а также с учетом ценовой разницы между SAF и обычным авиационным топливом и связанных операционных расходов. Поскольку дальние перелеты потребляют больше топлива, ставка зависит от протяженности маршрута и распределена по четырем географическим зонам.

Для **пассажиров** сбор устанавливается на человека и варьируется по классу перелета: тариф для премиальных классов в четыре раза выше, чем для экономического. Например, для экономкласса SAF составит 1 сингапурский доллар (0,77 долл. США) для полетов в Юго-Восточную Азию, 2,8 сингапурских доллара (2,16 долл. США) – в Северо-Восточную и Южную Азию и Австралию, 6,4 сингапурских доллара (4,93 долл. США) – в Европу, Ближний Восток и Африку, и 10,4 сингапурских доллара (8,01 долл. США) – в страны Северной и Южной Америки. Эти ставки оказались ниже первоначально ожидаемых CAAS, что связано со снижением стоимости устойчивого топлива.

Для **грузовых перевозок** сбор рассчитывается на килограмм груза и также зависит от географической зоны. Для рейсов **бизнес-авиации и авиации общего назначения** SAF будет взиматься с воздушного судна и дифференцироваться по дальности полета и категории воздушного судна по классификации ICAO.

От уплаты сбора освобождаются отдельные типы полетов, включая тренировочные, гуманитарные и благотворительные рейсы. Все собранные средства будут направлены в специальный государственный фонд SAF Fund, которым управляет CAAS. Средства будут использоваться исключительно для закупки SAF, а также для покрытия связанных административных расходов. Новая компания Singapore Sustainable Aviation Fuel Company (SAFCo) займется централизованной закупкой и распределением SAF.

Введение сбора является частью национальной стратегии по декарбонизации авиации. В рамках «Плана устойчивого авиахаба Сингапура» CAAS намерено сократить выбросы от наземных аэропортовых операций на 20% к 2030 году по сравнению с уровнем 2019 года и достичь нулевых чистых выбросов по внутренним и международным перелетам к 2050 году. Для этого будут внедрены 12 инициатив по декарбонизации и пять сопутствующих направлений – от регулирования и инфраструктуры до международного сотрудничества. Внедрение SAF считается ключевым элементом этой стратегии: целевой показатель использования устойчивого топлива должен составить 1% в 2026 году и увеличиться до 3–5% к 2030 году.

[РЕЛИЗ](#)

## Бразилия: запуск цифровой платформы, предлагающей зеленые кредиты со сниженными ставками для МСП

На конференции COP30 в Белене правительство Бразилии представило Empreender Clima – цифровую платформу, созданную для поддержки микропредприятий и малого бизнеса в переходе к зеленой и низкоуглеродной экономике. Проект разработан Министерством предпринимательства, микро- и малых предприятий (МЕМР) совместно с рядом организаций и направлен на то, чтобы обеспечить предпринимателям доступное зеленое финансирование, обучение и устойчивые технологии.

Empreender Clima предлагает малым предприятиям льготный зеленый кредит – ставки начинаются от 4,4% годовых, а финансирование может покрывать до 100% инвестиций в устойчивые проекты. Через платформу предприниматели могут создать профиль, пройти обучение, получить образовательные материалы и менее чем за десять минут – бесплатно – сформировать предварительный документ о соответствии критериям Fundo Clima, основного федерального механизма финансирования проектов по смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним.

Финансирование по линии Fundo Clima предусматривает длительные сроки погашения и гибкие условия в зависимости от типа проекта. Инициативы в области

зеленой логистики, общественного транспорта и устойчивой мобильности могут рассчитывать на срок погашения до 25 лет и льготный период до пяти лет. Проекты, связанные с сохранением природных лесов и водных ресурсов, – на срок до 25 лет и отсрочку до восьми лет. Для промышленности и сектора чистой энергии предусмотрены дифференцированные условия – срок до 16 лет и льготный период до шести лет, что позволяет малым компаниям планировать вложения и развивать проекты с экологическим эффектом.

Платформа объединяет в одном цифровом пространстве курсы по климатическому предпринимательству, карту зеленой бизнес-экосистемы Бразилии, каталог финансовых инструментов и сервис предварительной проверки соответствия требованиям Fundo Clima. Инициатива ориентирована на восемь стратегических секторов – от энергетики и сельского хозяйства до логистики, строительства и управления отходами – и строится на четырех направлениях: выявление возможностей, обучение чистым технологиям, доступ к инструментам зеленого финансирования и техническое сопровождение финансово жизнеспособных проектов.

[РЕЛИЗ](#)

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

### ОЭСР: динамика климатических действий утрачена

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) представила доклад «Мониторинг климатических действий 2025», в котором отмечается замедление реализации климатической политики. Согласно данным Системы оценки мер и политики в области климата (CAPMF), количество и строгость климатических мер в 2024 году выросли лишь на 1%, что подтверждает потерю динамики, начавшуюся в 2022 году.

Документ подготовлен в рамках Международной программы действий в области климата ОЭСР (IPAC) и охватывает страны ОЭСР, партнерские государства и другие экономики, входящие в систему IPAC; всего – 97 стран, на которые приходится свыше 80% мировых выбросов.

По данным доклада, совокупные выбросы парниковых газов в 50 странах ОЭСР и странах-партнерах в 2023 году оказались на 8% (примерно 2,5 Гт CO<sub>2</sub>-экв.) выше уровня, необходимого для соответствия их определяемым на национальном уровне вкладом к 2030 году. Разрыв еще больше увеличивается по сравнению с траекториями, необходимыми для достижения долгосрочных целей по нулевому уровню выбросов.

Отраслевой анализ показывает, что производство электроэнергии и тепла, а также транспорт остаются крупнейшими источниками выбросов.

С 2015 года страны ОЭСР сократили выбросы главным образом в электроэнергетике и промышленности, тогда как в секторе транспорта снижения не

наблюдается. В партнерских странах выбросы продолжили расти на фоне высокого экономического роста и сохраняющейся зависимости от ископаемого топлива.

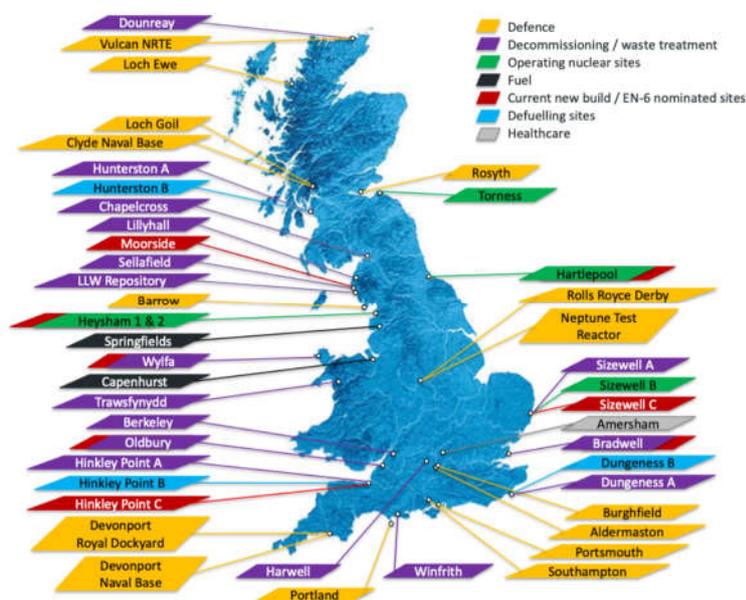
В докладе отмечено, что 114 стран и Европейский Союз объявили цели по достижению нулевого уровня выбросов, но лишь 30 стран и ЕС закрепили эти цели законодательно; на них приходится 17,7% мировых выбросов. Для соответствия температурным целям Парижского соглашения глобальные выбросы к 2035 году должны снизиться на 39–63% относительно уровня 2023 года.

Система CAPMF фиксирует динамику за период с 1990 по 2024 год, оценивая 87 ключевых климатических политик и 272 параметра, включая углеродное ценообразование, стандарты выбросов, меры в энергетике, транспорте и промышленности.

Доклад подчеркивает, что при общей тенденции к расширению набора политик их фактическая строгость и скорость внедрения остаются недостаточными. В ряде стран наблюдаются пробелы в правовой базе, несогласованность мер и нехватка данных, особенно по выбросам в отдельных секторах.

[РЕЛИЗ](#)  
[ДОКЛАД](#)

### В Великобритании могут ввести единое управление мирным и военным атомом



Независимая экспертная группа по регулированию атомной отрасли Великобритании опубликовала окончательный отчет и 47 рекомендаций правительству по радикальной перезагрузке системы регулирования ядерной сферы.

Целевая группа была создана в апреле 2025 года по поручению премьер-министра Кира Стармера при поддержке Министерства энергетической безопасности и Министерства обороны. Группу возглавляет Джон Финглтон – экономист, с 2021 по 2024 год являлся членом Совета по исследованиям и инновациям Великобритании (UKRI).

Особенностью мандата группы стало то, что ей поручили рассмотреть все аспекты регулирования – как «мирного» атома, так и оборонной ядерной сферы.

Рекомендации включают создание «единого окна» для принятия решений в ядерной сфере и рационализацию регулирования:

группа полагает необходимым устранить чрезмерно бюрократические и дорогостоящие процессы, повысив одновременно стандарты безопасности.

Экспертная группа полагает, что реформы могут сэкономить десятки миллиардов фунтов стерлингов только на выводе из эксплуатации ядерных объектов, а также снизить расходы потребителей на электроэнергию и привлечь дополнительные инвестиции в Великобританию.

В 1990-х годах атомная энергетика производила 1/4 всей электроэнергии в Великобритании, однако проекты АЭС были дорогостоящими и отставали от графика ввода, отчасти из-за чрезмерно сложной и непонятной системы регулирования, которая ставит процессы и документацию выше безопасности, отмечают эксперты.

**Ключевые рекомендации рабочей группы:**

- более сильное политическое руководство, в том числе на уровне правительства, обеспечит надежное стратегическое управление гражданским и оборонным ядерным сектором;
- создание Комиссии по ядерному регулированию, которая станет единым органом принятия решений для всех регуляторов и ведомств;

- уточнение допустимости и пропорциональности риска, приведение британского регулирования в соответствие с остальным миром;

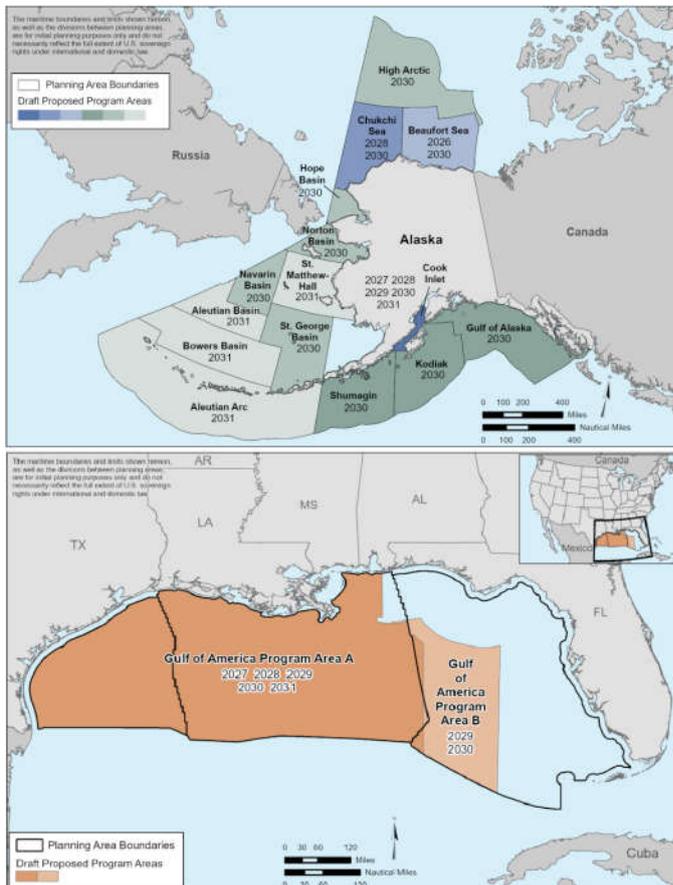
- объединение Регулирующего органа по ядерной безопасности Министерства обороны с Управлением по ядерному регулированию;

- отход от системы регулирования, которое ставит бюрократию выше безопасности, например, реформирование режимов охраны окружающей среды и планирования.

По оценкам целевой группы, реформы ускорят введение в строй объектов для поставки надежной низкоуглеродной электроэнергии для электрификации экономики и выполнения обязательств по нулевому уровню выбросов, будут способствовать быстрому и дешевому обновлению средств ядерного сдерживания, включая программу «Дредноут» и подводные лодки AUKUS. Кроме того, реформа сэкономит десятки миллиардов фунтов стерлингов из предварительного бюджета в 150 млрд фунтов стерлингов на вывод из эксплуатации устаревших ядерных объектов, приведет к снижению затрат на электроэнергию для потребителей, промышленности и государственных служб, а также обеспечит краткосрочный приток инвестиций в Великобританию.

РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ

**В США представлен масштабный план освоения шельфа в трех океанах**



Министерство внутренних дел США (МВД) объявило о начале работы над новой, расширенной национальной программой по аренде участков на внешнем континентальном шельфе для добычи нефти и газа. Глава ведомства Даг Бергум подписал распоряжение «Развертывание потенциала американской офшорной энергетики» (Unleashing American Offshore Energy), которое предписывает Бюро океанического управления энергетикой прекратить «ограничительную программу Байдена на 2024-2029 годы» и заменить ее новой, более масштабной 11-й национальной программой к октябрю 2026 года. Одновременно опубликован проект документа для будущей программы.

Министерство подчеркивает, что эти шаги отражают курс администрации Трампа на восстановление «энергетического доминирования США» и замену «самой маленькой когда-либо опубликованной администрацией» программы освоения шельфа, новым планом, который учитывает растущие потребности страны в энергии.

Даг Бергум заявил, что офшорная добыча требует многолетнего планирования и инвестиций, а администрация Байдена «резко затормозила» выдачу разрешений, что «подорвало долгосрочные перспективы американской офшорной добычи». По его словам, новая программа позволит сохранить устойчивость отрасли, рабочие места и энергетическое лидерство страны «на десятилетия вперед».

Проект программы на 2026–2031 годы включает до 34 потенциальных аукционов по аренде участков в 21 из 27 существующих запланированных зон – всего около 1,27 млрд акров (более 500 млн га), что по площади соответствует примерно 55% сухопутной территории США.

В числе предполагаемых зон разработки – 21 зона у берегов Аляски, 7 – в Мексиканском («Американском») заливе и шесть – у побережья Тихого океана. В документ также включено решение создать новую административную зону «Южно-центральная часть Мексиканского залива» (South-Central Gulf of America).

Проект нынешней программы основан на более чем 86 тысячах комментариев, полученных в ходе общественного обсуждения после публикации МВД запроса мнений в апреле 2025 года. Следующий этап – 60-дневный период общественного обсуждения,

который начнется после публикации проекта в Федеральном реестре 24 ноября 2025 года.

По состоянию на 1 сентября 2025 года под управлением Бюро находятся 2073 действующих офшорных нефтегазовых участка общей площадью около 11,2 млн акров (примерно 45 тыс. кв. км). На офшорную добычу приходится примерно 15% всей добычи нефти в США, а ресурсы шельфа оцениваются в 68,8 млрд баррелей нефти и 6,48 трлн куб. м природного газа. Представленный проект – первый из трех, которые будут подготовлены до окончательного утверждения программы на 2026–2031 годы. Включение зоны в проект не гарантирует ее попадание в финальную программу или выставление на аукцион: каждое решение будет сопровождаться дополнительной оценкой воздействия и новыми этапами общественного обсуждения.

[РЕЛИЗ  
ПРОЕКТ ПРОГРАММЫ](#)

## Евросоюз спроектировал ОНУВ-2035 и ОНУВ-2040

Совет Европейского Союза утвердил обновленный определяемый на национальном уровне вклад (ОНУВ) ЕС и его государств-членов с целью его представления в Секретариат Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН). Решение принято в преддверии конференции COP30. Представленный ОНУВ охватывает период до 2035 года.

**В утвержденном ОНУВ на пути к достижению углеродной нейтральности к 2050 году:**

- подтверждается цель ЕС по достижению сокращения выбросов парниковых газов на 55% к 2030 году;
- вводится ориентировочная цель в 66,25%–72,5% к 2035 году.

Обновленный ОНУВ разрабатывался на основе предыдущих обязательств, направленных на ускорение перехода к декарбонизированной экономике и промышленности, а также описывает текущие усилия ЕС по достижению климатической нейтральности в соответствии с целями Парижского соглашения. В нем, в частности, изложены цели в области климата и политические рамки, которые ЕС реализует для достижения углеродной нейтральности к 2050 году. В нем упоминается соглашение, достигнутое в рамках Совета ЕС по климатической цели на 2040 год, включая адекватный вклад высококачественных международных кредитов таким образом, чтобы это одновременно соответствовало климатическим амбициям и экономической эффективности.

В ОНУВ также подчеркивается прогресс ЕС в борьбе с изменением климата, направленный на декарбонизацию экономики, и его вклад в глобальные усилия, согласованные в ходе конференции COP28 в Дубае. К ним относятся обязательство утроить мощности возобновляемой энергетики во всем мире и удвоить уровень глобальной энергоэффективности к 2030 году. В обновленном ОНУВ подчеркиваются усилия ЕС в этом направлении, благодаря которым в 2023 году доля ВИЭ в производстве электроэнергии в ЕС достигла 44%, а в прогнозах на 2024 год этот показатель увеличивается до 47%.

Кроме того, в новом ОНУВ подчеркивается необходимость ускорения усилий ЕС по достижению цели,

чтобы энергетический сектор ЕС был в основном свободен от ископаемого топлива задолго до 2050 года, признавая при этом важность постепенного отказа от неконтролируемого использования ископаемого топлива в глобальном масштабе. В связи с этим ЕС признает необходимость использования всех доступных технологий для сокращения выбросов в секторах, в которых трудно снизить выбросы.

**Кроме того, государства-члены Европейского Союза достигли соглашения, которое может позволить ЕС официально установить следующий набор целей по борьбе с изменением климата, включая цель по сокращению выбросов парниковых газов на 90% к 2040 году.**

Соглашение было достигнуто по итогам сложных переговоров, в ходе которых ряд государств ЕС выступили против предложенных Европейской комиссией целей по сокращению выбросов из-за опасений по поводу экономического воздействия обязательных показателей, и потребовало ряда компромиссов, включая более крупный вклад в международные углеродные кредиты для достижения цели 2040 года и отсрочку внедрения новой Системы торговли выбросами ЕС (ETS2). Обе позиции учтены в соглашении:

- предусмотрено увеличение потенциальной роли сокращения выбросов углерода за пределами ЕС в выполнении целей ЕС: государства-члены согласились увеличить вклад международных углеродных кредитов до 5% с возможностью добавления еще 5% за счет углеродных кредитов в будущем в чрезвычайных обстоятельствах;

- предусмотрена отсрочка внедрения ETS2 на год, до 2028 года. ETS2, запуск которой изначально планировался на 2027 год, распространит Систему торговли выбросами углерода ЕС на новые секторы, включая топливо, используемое для автомобильного транспорта и отопления зданий.

Согласно данным Еврокомиссии, ЕС уже достиг сокращения выбросов парниковых газов на 37% по состоянию на конец 2023 года по сравнению с 1990 годом.

[РЕЛИЗ – ОНУВ](#)  
[РЕЛИЗ – СОГЛАШЕНИЕ ПО ЦЕЛЯМ 2040 ГОДА](#)

## «Omnibus I»: очередные упрощения

Законодательный пакет «Omnibus I», предусматривающий упрощение требований Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директивы о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD), на очередном этапе рассмотрения может быть смягчен еще сильнее.

Европейский парламент на пленарном заседании утвердил свою обновленную позицию по пакету. С принятием переговорного мандата открывается процедура триалога между Европейским парламентом, Советом ЕС и Европейской комиссией. До конца 2025 года планируется достичь окончательного политического соглашения по предложениям об упрощении.

Голосование в Европарламенте стало вторым: ранее, 22 октября, Европарламент отклонил предварительно согласованную Комитетом по правовым вопросам (JURI) позицию (совпадающую с позицией Совета ЕС, утвержденной в июне 2025 года) и направил проект на доработку. Законодатели резко разделились во мнениях относительно направления позиции парламента: партии левого толка настаивали на меньших сокращениях правил, а партии крайне правого толка хотели полностью отменить CSRD и CSDDD.

Утвержденная версия документа по сравнению с октябрьской версией содержит еще больше послаблений для бизнеса.

За документ проголосовали 382 депутата, против – 249, при 13 воздержавшихся.

Несмотря на то, что результаты голосования с позиций партийной принадлежности не опубликованы, можно сделать вывод, что победу одержала самая крупная парламентская группа, правоцентристская Европейская народная партия (EPP). Ранее она поставила ультиматум партиям левого толка, что, если они не проголосуют за поправки, партия объединится с правыми и в итоге будет утверждена наиболее либеральная версия документа. В итоге так и произошло: новая позиция парламента соответствует первоначально предложенной в октябрьском соглашении EPP с крайне правыми партиями.

### Изменения в рамках CSRD

– Согласно утвержденной позиции Европарламента, требования Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) будут распространяться только на компании, имеющие не менее 1750 сотрудников (в первоначальной версии, а также в утвержденной позиции Совета ЕС, не менее 1000 сотрудников) и годовую выручку не менее 450 млн евро;

– Для материнских компаний из третьих стран установлен аналогичный порог – 450 млн евро выручки, полученной в ЕС (в соответствии со статьей 40а Директивы CSRD, сохраняемой в текущем проекте «Omnibus I»);

– Компании, которые больше не подпадают под действие директивы, смогут раскрывать данные на добровольной основе, руководствуясь методическими рекомендациями Еврокомиссии;

– Чтобы предотвратить переключивание отчетных обязательств на более мелкие предприятия, Европарламент предлагает запретить крупным компаниям запрашивать у своих контрагентов из числа МСП информацию, выходящую за рамки добровольных стандартов;

– Отраслевые стандарты также станут добровольными, а сами требования к раскрытию будут упрощены, с акцентом на количественные данные и снижение административных затрат;

– Кроме того, Еврокомиссия должна создать цифровой портал (one-stop-shop) с бесплатным доступом к шаблонам, инструкциям и информации по всем требованиям ЕС в сфере отчетности, который будет интегрирован с Единой европейской точкой доступа (ESAP).

### Новые критерии применения CSDDD

– Требования Директивы о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD) Европарламент предлагает ограничить кругом только крупнейших компаний;

– Требования будут применяться к предприятиям с численностью более 5000 сотрудников и годовой выручкой свыше 1,5 млрд евро, а также к иностранным компаниям с аналогичным оборотом в пределах ЕС;

– По оценкам депутатов, такие пороговые значения сократят количество компаний, подпадающих под действие директивы, примерно на 70%, что соответствует позиции Совета ЕС;

– Одно из ключевых изменений касается подхода к проведению надлежащей проверки (due diligence). Процедура будет полностью основана на оценке рисков: компании должны будут проводить предварительное «сканирование» своих операций и цепочек поставок, чтобы определить области, где наиболее вероятны и наиболее серьезные негативные воздействия;

– На этом этапе им будет разрешено использовать только внутренние или вторичные источники информации, без обязательства напрямую обращаться к партнерам;

– Запрашивать данные у контрагентов можно будет только при наличии значительных и вероятных рисков и в крайнем случае, если необходимую информацию невозможно получить иным способом;

– Если компания предприняла все разумные меры, но не смогла получить полные данные о своей цепочке поставок, она сможет объяснить причины, и в этом случае санкции к ней применяться не будут;

– Компании больше не будут обязаны готовить климатические планы перехода, согласованные с целями Парижского соглашения.

Ранее требование сохранялось, но теперь оно снято. Вместо этого применяется принцип «разумных усилий» (reasonable efforts) вместо прежнего стандарта «максимальных усилий» (best efforts).

## Ответственность и санкции

Европарламент поддержал предложение о том, что ответственность компаний за нарушение требований по due diligence должна определяться на

национальном уровне, а не в рамках общеевропейского механизма. Нарушившие обязательства компании будут обязаны компенсировать ущерб пострадавшим в соответствии с национальным законодательством, при этом максимальный размер штрафов составит до 5% их мирового оборота. Еврокомиссия совместно с государствами ЕС подготовит методические разъяснения для национальных органов по применению санкций и надзора за соблюдением требований.

[РЕЛИЗ](#)  
[СТРАНИЦА ПОПРАВОК](#)

## Омбудсмен ЕС нашла нарушения при подготовке пакета «Omnibus I»



Европейский омбудсмен Тереза Анжиньо завершила расследование по жалобе восьми правозащитных и экологических организаций, поданной весной 2025 года в связи с подготовкой изменений к директивам о корпоративной отчетности об устойчивом развитии (CSRD) и о корпоративной должной осмотрительности в сфере устойчивости (CSDDD) в составе законодательного пакета «Omnibus I». [► СМ. МОНИТОРИНГ ЗА МАЙ 2025 Г.](#)

По итогам проверки омбудсмен пришла к выводу, что Европейская комиссия допустила ряд процедурных нарушений, которые в совокупности представляют собой административные нарушения.

В опубликованном заключении Анжиньо отмечает, что Еврокомиссия отступила от требований собственных «Руководящих принципов по улучшению регулирования» (Better Regulation Guidelines), ссылаясь на «политическую срочность» инициативы. Однако, как установило расследование, Еврокомиссия не представила достаточного обоснования того, почему подготовка предложений в рамках «Omnibus I» требовала применения ускоренной процедуры.

Омбудсмен также указала на отсутствие надлежащих внутренних записей, подтверждающих решения об исключении стандартных требований «Руководящих принципов по улучшению регулирования»

– таких как проведение консультаций и оценка воздействия. Кроме того, межведомственная консультация по проекту поправок была сокращена до менее чем 24 часов и фактически прошла в выходные дни, что, по мнению Анжиньо, ограничило возможность подразделений Еврокомиссии полноценно проанализировать документ.

Отдельной проблемой омбудсмен назвала отсутствие четких доказательств того, что Еврокомиссия провела обязательную проверку соответствия предложений климатическим целям ЕС, предусмотренную Европейским климатическим законом, при том что в сопровождающих документах утверждалось об отсутствии негативного климатического эффекта.

Анжиньо рекомендовала Еврокомиссии уточнить понятие «срочности» в рамках «Руководящих принципов по улучшению качества регулирования» и обеспечить прозрачность всех решений об отступлении от внутренних процедур, включая документирование таких решений и их мотивировки. Она также предложила установить минимальные стандарты для подготовки «аналитических документов», которые заменяют полноценные оценки воздействия в ускоренных процедурах, и обеспечить, чтобы такие материалы публиковались вовремя – одновременно с внесением законодательного предложения.

Заключения Европейского омбудсмента не имеют юридически обязательной силы и не могут напрямую повлиять на содержание или ход законодательной процедуры «Omnibus», поскольку омбудсмен не участвует в законодательном процессе и не обладает полномочиями изменять или приостанавливать инициативы Комиссии. Однако его выводы нередко используются политическими группами как аргумент в дискуссиях о корректировке политики ЕС.

Комиссия должна представить подробный ответ на рекомендации омбудсмента до 25 февраля 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)  
[РЕКОМЕНДАЦИИ ОМБУДСМЕНА](#)

## Европейский Регламент EUDR будет пересмотрен

Один из значительных законодательных актов, охватывающий требованиями по должной осмотрительности международные корпоративные цепочки поставок, – Регламент ЕС о предотвращении обезлесения (EUDR) – близок к серьезному снижению планки требований.

Пересмотр EUDR не входит в законодательный пакет «Omnibus», в рамках которого подвергаются упрощению требования директив CSRD и CSDDD, но с содержательной точки зрения полностью ему соответствует.

В ноябре оба законодательных органа ЕС – Европейский парламент и Совет ЕС – определились со своими позициями по облегчению требований EUDR. Ожидается, что до конца 2025 года пройдут тройственные переговоры с Еврокомиссией и будет принят окончательный текст.

Регламент EUDR был принят в 2023 году. Он направлен на обеспечение того, чтобы определенная продукция, импортируемая на рынки ЕС или экспортируемая с них (например, кофе, какао, пальмовое масло, древесина, соя, каучук, крупный рогатый скот и пр.), не способствовала вырубке/деградации лесов во всем мире.

Согласно правилам EUDR, компании, желающие разместить соответствующую продукцию на рынке ЕС или экспортировать ее, будут обязаны соблюдать комплексную проверку, включая требование проследить происхождение продукции вплоть до участка земли, где она была произведена, доказать, что продукция была произведена на землях, не подвергавшихся вырубке лесов после 2020 года, и соответствует всем действующим применимым законам страны производства.

Первоначально планировалось, что Регламент вступит в силу в конце 2024 года, но по просьбе Еврокомиссии он был отложен на год, чтобы дать компаниям больше времени для подготовки к выполнению своих обязательств.

Представленное в октябре официальное предложение Еврокомиссии сохранило планы по вступлению в силу EUDR в конце текущего года, но ввело 6-месячный льготный период для вступления в силу и предоставило малым предприятиям срок до конца 2026 года для начала соблюдения Регламента. Кроме того, Еврокомиссия предложила перенести акцент в обязанностях по представлению отчетности на операторов, которые фактически размещают на рынке продукты, регулируемые EUDR.

Переговорная позиция Совета ЕС предусматривает:

– отсрочку применения: положения EUDR будут применяться с 30 декабря 2026 года для средних и

крупных операторов и 30 июня 2027 года для микро- и малых операторов;

– обязательство и ответственность за предоставление необходимого заявления о должной осмотрительности лягут исключительно на операторов, которые первыми размещают продукт на рынке;

– операторы и трейдеры по нисходящему цепочке больше не должны будут подавать отдельные заявления о должной осмотрительности; лишь первые операторы в цепочке должны сохранить и передать справочный номер своего первоначального заявления;

– микро- и малые первичные операторы будут представлять только одноразовую упрощенную декларацию.

Кроме того, Совет ЕС поручает Еврокомиссии провести к 30 апреля 2026 года обзор на предмет упрощения Регламента, в том числе с оценкой воздействия EUDR и административного бремени на операторов, особенно малых и микрооператоров. Европарламент на голосовании 26 ноября фактически поддержал все позиции Совета ЕС (перераспределение ответственности по декларированию в цепочке поставок; однократная упрощенная декларация для микро- и малых первичных операторов; запрос к Еврокомиссии о проведении обзора EUDR к 30 апреля 2026 года), но далеко не единогласно. Текст принят 402 голосами против 250 при восьми воздержавшихся. Известно, что за принятую позицию выступала крупнейшая в Европарламенте фракция Европейской народной партии (ЕНП), которая заручилась поддержкой крайне правых партий. По заявлению фракции, принятый подход позволит эффективно предотвращать незаконную вырубку лесов, одновременно снижая административную нагрузку на операторов, фермеров и лесоводов.

В свою очередь, парламентская группа социалистов и демократов (S&D) раскритиковала принятое решение, заявив, что позиция, поддержанная ЕНП и правыми фракциями, подрывает целостность Регламента. В S&D считают, что требование о пересмотре до вступления Регламента в силу фактически создает скрытый механизм приостановки и повышает неопределенность на ближайшие годы, а также ослабляет требования по прослеживаемости. По мнению фракции, это угрожает применению закона и ставит под сомнение лидерство ЕС в сфере охраны окружающей среды. Главный парламентский переговорщик от S&D Делара Буркхардт подчеркнула, что накануне голосования ее фракция предлагала ЕНП компромисс – быстрое применение правил для крупных операторов и больше времени для малых предприятий, – однако он был отклонен.

## SEC не будет запрещать компаниям блокировать предложения акционеров, в том числе по вопросам ESG

Отдел корпоративных финансов Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) сообщил, что не будет выражать свое мнение по запросам компаний, просящих исключить предложения акционеров из своих материалов для голосования на ежегодных общих собраниях акционеров сезона 2025-2026 годов, что фактически позволяет компаниям избегать голосования по вопросам, предложенным инвесторами, таким как климат, устойчивое развитие и разнообразие.

Подразделение SEC заявляет, что «решило не отвечать на запросы о непринятии мер и не выражать мнения относительно предполагаемого использования компаниями каких-либо оснований для исключения предложений акционеров». В заявлении Отдел корпоративных финансов поясняет, что причиной стали «ресурсные и временные соображения после продолжительной приостановки работы правительства» (временная приостановка деятельности правительственных органов, т.н. шатдаун, продолжалась с 1 октября по 13 ноября 2025 г.).

При этом заявление последовало за серией комментариев председателя SEC Пола Аткинса о том, что Комиссия рассмотрит возможность внесения существенных изменений в процесс подачи предложений акционерами, включая переоценку правил, требующих от компаний выносить на голосование на ежегодных собраниях предложения, связанные с ESG.

Так, в октябре Аткинс объявил, что предложил сотруднику SEC пересмотреть «Правило 14a-8», принятое Комиссией в 1942 году, которое предоставляет акционерам механизм включения предложения в прокси-заявление компании. Аткинс заявил, что этот шаг является частью его планов по «деполитизации собраний

акционеров», и особо выделил предложения, связанные с ESG, которые, по его словам, «часто затрагивают вопросы, не имеющие существенного значения для бизнеса компании», но при этом «отнимают значительное количество времени у руководства и влекут за собой расходы для компании».

В интервью телеканалу Fox Business 14 ноября Аткинс заявил, что SEC намерена всесторонне проанализировать экосистему взаимодействия с акционерами. Он выразил особую обеспокоенность тем, что пассивные инвесторы иногда «переступают черту», пытаясь повлиять на руководство компаний, что, по его мнению, выходит за рамки их роли. По его словам, Комиссия планирует проанализировать «всю эту сферу» и намерена опубликовать «предложения и разъяснения». На вопрос о сроках таких изменений председатель Аткинс ответил, что они произойдут «в течение следующего года».

В новом заявлении Отдел корпоративных финансов пояснил, что компании, намеревающиеся исключить предложения акционеров из своих прокси-материалов, по-прежнему обязаны уведомлять Комиссию, но добавил, что это требование будет носить «только информационный характер», и что «не существует требования о том, чтобы компании запрашивали мнение персонала относительно своего намерения исключить предложение».

Комиссар SEC Кэролайн Креншоу в заявлении, опубликованном после объявления, резко раскритиковала действия комиссии, назвав их «актом враждебности по отношению к акционерам», который «дает компаниям полную свободу делать все, что они хотят».

[РЕЛИЗ](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ К. КРЕНШОУ](#)  
[ИНТЕРВЬЮ П. АТКИНСА FOX BUSINESS](#)

## Коалиция республиканских штатов предостерегает компании от соблюдения законодательства ЕС об устойчивом развитии

Генеральные прокуроры шестнадцати штатов США во главе с генпрокурором штата Флорида Джеймсом Утмейером направили коллективное письмо руководителям нескольких компаний (в частности, технологических гигантов Microsoft, Google и запрещенной в РФ Meta), в котором призвали компании не соблюдать новые правила Европейского Союза по отчетности в области устойчивого развития и комплексной проверке: Директиву ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директиву о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD).

Прокуроры предупреждают, что соблюдение директив ЕС подвергнет американские компании «судебным искам и мерам принуждения со стороны правительства США».

Письмо официально не опубликовано, цитаты из него приводит портал ESGtoday.

Согласно условиям рамочного соглашения, подписанного Европейским Союзом и администрацией США в августе текущего года, ЕС обязуется обеспечить, чтобы директивы CSRD и CSDDD «не создавали неоправданных ограничений для трансатлантической

торговли», а также снизить административную нагрузку на бизнес, связанную с этим регулированием. Несмотря на соглашение, администрация США в октябре пригрозила государствам-членам ЕС последствиями в сфере торговли и поставок энергоносителей, если CSDDD не будет отменена или смягчена.

В новом письме генеральные прокуроры выражают «коллективную обеспокоенность» по поводу CSRD и CSDDD, утверждая, что эти правила «требуют от американских компаний соблюдения европейских требований в сфере ESG и DEI», которые в США являются «незаконными».

Генеральные прокуроры предупреждают компании, что «неоднозначные и зачастую размытые» требования CSRD и CSDDD к отчетности подвергнут компании правовым рискам в США, включая иски о мошенничестве и нарушении антимонопольного законодательства.

Прокуроры отмечают, что правила «стремятся обязать компании соблюдать Парижское соглашение», несмотря на выход из него США. Прокуроры выразили неудовольствие в связи с инициативами в сфере ESG и DEI, предпринятыми Microsoft, Google и

Meta (запрещена в РФ): «уступка незаконным требованиям CSRD и CSDDD станет возвратом... к ошибочной политике и шагом в неправильном направлении».

В письме содержится настоятельный призыв к компаниям «немедленно приступить к соблюдению законов Америки и политики Администрации Трампа», а также предоставить подробный отчет

[ПУБЛИКАЦИЯ ESGTODAY](#)

## В США представлен законопроект, запрещающий управляющим активами голосовать по вопросам ESG в главном пенсионном плане госслужащих



Сенатор США от штата Техас Тед Круз (Респ. партия) представил законопроект Stop TSP ESG Act, направленный на запрет голосования управляющих активами от имени Сберегательного плана федеральных служащих (Thrift Savings Plan, TSP).

В заявлении офиса сенатора говорится, что эта мера должна предотвратить использование «денег налогоплательщиков для продвижения политик в области охраны окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления, а также разнообразия, равенства и инклюзивности (DEI)».

TSP – пенсионный накопительный и инвестиционный план федеральных государственных служащих и военнослужащих США. Его активы превысили 1 трлн долл. США и управляются преимущественно компаниями BlackRock и State Street.

о предпринятых шагах по отклонению директив CSRD и CSDDD.

Вместе с прокурором Флориды письмо подписали прокуроры штатов Айдахо, Айова, Алабама, Аляска, Арканзас, Джорджия, Канзас, Южная Каролина, Луизиана, Миссисипи, Монтана, Небраска, Огайо, Оклахома и Техас.

В заявлении о внесении законопроекта офис Круза обвинил эти компании в использовании активов TSP «для влияния на голосование на ежегодных собраниях акционеров с целью продвижения политик ESG и DEI». Предложение сенатора Круза стало очередной инициативой в рамках серии анти-ESG мер, выдвигаемых республиканскими политиками США. BlackRock и State Street, наряду с Vanguard, уже являются ответчиками в судебном процессе по иску прокуроров сразу нескольких штатов, в котором их обвиняют в нарушении антимонопольного законодательства из-за участия в климатических инициативах и коалициях в сфере устойчивого инвестирования.

Хотя в заявлении сенатора Круза говорится, что законопроект направлен на то, чтобы помешать управляющим активами поддерживать предложения ESG и DEI, текст закона фактически запрещает любое голосование управляющих активами от имени фонда TSP.

[РЕЛИЗ  
ЗАКОНОПРОЕКТ](#)

## Генпрокурор Флориды подал в суд на Glass Lewis и ISS

Генеральный прокурор штата Флорида Джеймс Утмейер объявил о подаче нового судебного иска против консалтинговых фирм Glass Lewis и Institutional Shareholder Services (ISS), предоставляющих рекомендации инвесторам по голосованию на собраниях акционеров. Утмейер обвиняет компании в нарушении законов штата о защите прав потребителей и о конкуренции.

В заявлении, анонсирующем новый иск, Утмейер утверждает, что доверенные фирмы «вводили в заблуждение потребителей Флориды, злоупотребляли своим доминирующим положением на рынке акционерного права голоса и использовали свое влияние в качестве оружия для навязывания идеологической повестки американским компаниям и пенсионерам Флориды».

Отмечая, что Glass Lewis и ISS занимают до 97% рынка консультирования акционеров, истец утверждает, что фирмы используют чрезмерное влияние для продвижения «догматической повестки», угрожая компаниям рекомендациями голосовать против членов совета директоров, которые не соответствуют политике в таких



областях, как «расовый баланс», «гендерная идеология», и выдвигают «настоячивое требование, чтобы опасения по поводу глобального изменения климата влияли на процесс принятия решений каждой компанией».

Согласно иску, компании обманывают потребителей, утверждая, что рекомендации по голосованию направлены на максимизацию акционерной стоимости, несмотря на то что они

«пронизаны их собственными политическими целями», и что их рекомендации могут не соответствовать федеральным и региональным нормативным актам.

В иске также утверждается, что Glass Lewis и ISS «договорились действовать согласованно» для предотвращения конкуренции, в том числе путем вступления в ассоциации, ориентированные на ESG, и предлагая очень похожие продукты, включая «крайне идеологизированную, практически идентичную систему рекомендаций по голосованию».

[РЕЛИЗ  
ИСК](#)

## Совет ЕС дает старт переговорам об объединении EU ETS и UK ETS

Совет Европейского Союза объявил, что государства-члены ЕС приняли решение начать переговоры с Великобританией с целью заключения соглашения об объединении систем торговли выбросами (ETS), что станет частью усилий по согласованию позиций ЕС и Великобритании в ключевых областях, которые развинулись раздельно после Brexit.

Разрешение на начало переговоров было получено после саммита ЕС-Великобритания в мае 2025 года, в результате которого было достигнуто «Общее понимание», которое включало планы по работе над объединением углеродных рынков, чтобы квоты на выбросы углерода, выдаваемые ЕС или Великобританией, признавались соответствующими системе торговли выбросами другой юрисдикции.

РЕЛИЗ

## Еврокомиссия хочет провести запуск ETS2 более плавно

Европейская комиссия представила предложение о внесении целевых поправок в Решение о Резерве стабильности рынка (Market Stability Reserve, MSR) для новой Системы торговли выбросами для зданий и автотранспорта (ETS2).

Изменения призваны обеспечить постепенный, более плавный запуск ETS2 и ускорить доступ к первоначальному финансированию – в соответствии с мерами, объявленными Комиссаром ЕС Вонке Хукстрой на заседании Совета ЕС по окружающей среде. > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.](#)

MSR является инструментом долгосрочного управления избытком квот на углеродном рынке ЕС. Он позволяет поддерживать баланс спроса и предложения и повышает устойчивость рынка к будущим шокам. Предлагаемые изменения для ETS2 отражают запросы большинства государств-членов и значительной части членов Европарламента и могут быть приняты до запуска ETS2.

Предложение предусматривает три ключевых элемента:

- Более сильное вмешательство при превышении ценового порога. В MSR вводится механизм дополнительного пополнения, который позволит удвоить объем квот, подлежащих изъятию, если цена превысит 45 евро за тонну CO<sub>2</sub> (в ценах 2020 года). Это обеспечит более эффективную реакцию на резкие ценовые колебания. Благодаря дополнительному финансированию, ежегодно с начала аукционов и до конца 2029 года может быть изъято до 80 млн квот – больше, чем требуемое ежегодное сокращение выбросов ETS2 в 60 млн тонн CO<sub>2</sub>.

- Укрепление долгосрочной работы MSR. Срок действия квот ETS2 в резерве продлевается после 2030

РЕЛИЗ

Согласно позиции, принятой Советом ЕС, соглашение между ЕС и Великобританией должно всесторонне охватывать принципы работы связанных систем торговли выбросами и четко определять включенные секторы, а также устанавливать процедуру добавления большего количества секторов в будущем, при этом связь позволит товарам из обеих юрисдикций претендовать на взаимные изъятия из механизмов СВМ каждой стороны.

Помимо объединения систем торговли выбросами (EU ETS и UK ETS), Совет ЕС также одобрил начало переговоров с Великобританией по согласованию санитарных и фитосанитарных стандартов, что исключит необходимость в большинстве сертификатов и проверок животных, растений и связанных с ними продуктов, перемещаемых между Великобританией и ЕС.

года. В результате все 600 млн квот в резерве останутся доступными для вывода на рынок в случае необходимости стабилизации цен – что эквивалентно примерно 10 годам сокращения выбросов ETS2.

- Раннее и более плавное вмешательство для стабилизации рынка. Вводится дополнительный буфер, который позволит MSR вмешиваться раньше и более плавно, если предложение квот окажется выше определенных уровней.

Помимо предлагаемого изменения MSR, Еврокомиссия продолжает работу по скорейшей реализации других мер в рамках внедрения ETS2. Предлагается более ранний запуск аукционов ETS2, что позволит уже в 2027 году получить доступ к доходам для ранних инвестиций и подать ранний ценовой сигнал. Еврокомиссия уже проконсультировалась с экспертами государств-членов по проекту поправок к Регламенту ЕС по аукционам с целью его принятия Еврокомиссией в начале 2026 года.

Наконец, Еврокомиссия и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) изучают возможность создания нового механизма предварительного финансирования ETS2 для государств-членов, который будет запущен в ближайшее время. Благодаря начальному финансированию ETS2 в 2026–2027 годах может быть выделено до 6 млрд евро в дополнение к национальным доходам ETS2 и Фонду социального климата.

Постепенный и плавный запуск ETS2 является важным элементом достижения климатической цели ЕС к 2030 году и может дополнить национальные меры государств-членов в секторах строительства и дорожного транспорта. Кроме того, это создаст значительные новые источники дохода, которые могут быть использованы для поддержки граждан и компаний в Европе.

## Швейцария подстраивает правила ETS под Евросоюз

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) частично пересмотрел Положение о выбросах CO<sub>2</sub> (CO<sub>2</sub>-Verordnung), вступающее в силу с 1 января 2026 года. Внесенные изменения необходимы для дальнейшего развития швейцарской системы торговли выбросами (ETS) в соответствии с требованиями Европейского Союза. Поправки также предусматривают корректировку целевых показателей выбросов CO<sub>2</sub> для новых транспортных средств и введение обязательства по компенсации для импортеров топлива. Кроме того, операторы высокотемпературных процессов теперь смогут подавать заявки на снижение минимального значения выбросов парниковых газов.

Швейцарская ETS связана с EU ETS Евросоюза с 2020 года. Соглашение о взаимосвязи предусматривает, что обе ETS должны иметь идентичные правила. Гармонизация норм также служит основанием для освобождения товаров из Швейцарии от применения механизма корректировки углеродных границ (CBAM) ЕС.

Поскольку с 2026 года вступают в силу изменения в EU ETS (в т.ч. постепенное сокращение свободного распределения квот на выбросы для таких секторов, как производство цемента, чугуна и стали, алюминия, удобрений, электроэнергии и водорода),

[РЕЛИЗ](#)

## Еврокомиссия требует от стран ЕС полного и своевременного транспонирования директив

Европейская комиссия начала разбирательства против ряда стран ЕС, которые не уведомили ее о полном и своевременном переносе в национальное законодательство нескольких директив в области энергетики и финансовых услуг. Сроки транспозиции этих актов уже истекли, и Еврокомиссия призывает государства-участники незамедлительно привести свои нормы в соответствие требованиям ЕС. Всем странам, допустившим просрочку, направлены уведомления о начале формальной процедуры; у них есть два месяца, чтобы ответить и завершить соответствующие действия.

Положения Директивы об энергоэффективности (EU) 2023/1791 не полностью интегрировали в национальное законодательство все страны-члены ЕС, кроме Чехии. Документ был принят в 2023 году, а крайний срок уведомления о его переносе наступил 11 октября 2025 года, за исключением отдельных норм, например, связанных с отчетностью. Директива устанавливает обязательную цель – обеспечить к 2030 году снижение конечного энергопотребления в ЕС на 11,7% по сравнению с прогнозом 2020 года. Она также требует от стран ЕС ежегодно сокращать конечное энергопотребление в государственном секторе на 1,9% по сравнению с уровнем 2021 года и ежегодно обновлять не менее 3% зданий публичного сектора.

Еврокомиссия также призвала ряд государств перенести в национальное законодательство

[РЕЛИЗ](#)

Швейцария предпринимает меры для гармонизации своих правил:

- будет сокращено бесплатное распределение квот для промышленных предприятий;
- вводится новый инструмент поддержки для создания конкурентных условий в авиации, сопоставимых с условиями в ЕС: эксплуатанты воздушных судов продолжают получать часть своих квот на выбросы бесплатно, чтобы компенсировать стоимость экологически безопасного топлива;
- в соответствии нормам ЕС приводятся два норматива: решающим фактором расчета целевых показателей выбросов CO<sub>2</sub> для новых транспортных средств теперь будет максимально допустимая технически масса, указанная производителем, а не допустимая общая масса для автомобильного транспорта. В части компенсационных обязательств импортеров топлива скорректирован метод расчета сокращения выбросов от тепловых сетей (например, централизованного теплоснабжения).

Операторы высокотемпературных технологических процессов, взявшие на себя обязательства перед федеральным правительством по сокращению выбросов CO<sub>2</sub>, теперь смогут подать заявку на снижение порога выбросов парниковых газов.

обновленный перечень сырья для производства биотоплива и биогаза в транспортном секторе. Он был установлен поправками к Приложению IX Директивы о возобновляемой энергетике 2018/2001, внесенными Делегированной директивой 2024/1405. Уведомления Еврокомиссии получили Бельгия, Чехия, Дания, Германия, Эстония, Ирландия, Греция, Испания, Хорватия, Латвия, Мальта, Нидерланды, Австрия, Португалия и Финляндия. Поправки должны были быть перенесены в национальное законодательство до 14 сентября 2025 года.

Кроме того, Еврокомиссия требует от государств ЕС полностью перенести в национальное законодательство Директиву 2024/790, которая вносит изменения в Директиву о рынках финансовых услуг 2014/65/EU и обеспечивает согласованность с Регламентом MiFIR 600/2014. Директива обязывает страны ЕС предусмотреть санкции за нарушение новых положений MiFIR, касающихся консолидированных лент – централизованных потоков данных, собирающих цены и объемы торгов финансовыми инструментами со всех торговых площадок ЕС и обеспечивающих равный доступ к информации.

Уведомления направлены Бельгии, Болгарии, Германии, Эстонии, Греции, Испании, Франции, Италии, Литве, Нидерландам, Польше, Португалии и Румынии. Срок транспозиции Директивы истек 29 сентября 2025 года.

## ЕС устанавливает новые ограничения на количество мусора на морском дне

Директора по водным ресурсам и директора по морским ресурсам стран-членов ЕС – эксперты высшего уровня, ответственные за реализацию Рамочной директивы ЕС по водным ресурсам (WFD) и Рамочной директивы ЕС по морской стратегии (MSFD) – согласовали новые лимиты на количество мусора, разрешенного на морском дне.

Пороговые значения были разработаны Технической группой по морскому мусору в рамках MSFD и одобрены директорами по морским ресурсам на рабочей встрече под председательством Дании.

Согласно новым правилам, в районах, где проводится измерение количества мусора на морском дне с помощью тралов, количество мусора не должно увеличиваться с течением времени. В районах, контролируемых визуально, количество мусора не должно превышать одного предмета на 1000 квадратных метров. В настоящее время оценки будут сосредоточены на водах глубиной до 200 метров.

Значительная часть мусора, обнаруженного на пляжах или плавающего на поверхности, в конечном итоге оседает на морском дне. До сих пор боль-

шинство данных о мусоре на морском дне поступало из отходов, случайно собранных рыболовными сетями во время донного траления. Поскольку орудия лова различаются по всей Европе, эти данные были ненадежными и трудно сопоставимыми. Кроме того, многие районы невозможно контролировать с помощью тралов.

Чтобы соответствовать новым пороговым значениям, государствам-членам ЕС, поддерживающим MSFD, необходимо внедрить соответствующие меры защиты биоразнообразия и сокращения загрязнения морской среды. Техническая работа будет продолжена в ближайшие годы, включая установление дополнительных лимитов для наиболее вредных видов мусора и расширения мониторинга на глубоководные районы.

Как предусмотрено в принятой в июне 2025 года Стратегии ЕС по повышению устойчивости водных ресурсов, Рамочная директива ЕС по морской стратегии (MSFD) будет пересмотрена с целью более эффективной защиты морской среды, упрощения ее реализации и снижения административной нагрузки параллельно с разработкой Закона об океане в рамках Европейского пакта об океане.

РЕЛИЗ

## Еврокомиссия приняла Стратегию в области биоэкономики

Европейская комиссия приняла «Стратегическую рамочную программу для конкурентоспособной и устойчивой биоэкономики ЕС».

Биоэкономика как экономическая модель подразумевает развитие устойчивого использования биологических ресурсов для стимулирования экономического роста, создания рабочих мест и снижения зависимости от ископаемого топлива. Примерами продукции являются биохимикаты из водорослей, используемые в производстве фармацевтических препаратов, средств личной гигиены и промышленных изделий.

Объем биоэкономики Евросоюза в 2023 году достигал 2,7 трлн евро, обеспечивая занятость 17 млн человек (около 8% рабочих мест в ЕС).

Стратегия определяет три ключевых направления: внедрение биоинноваций посредством инвестиций и упрощения правил; развитие рынков биоматериалов путем стимулирования спроса и создания европейского альянса биоматериалов; обеспечение устойчивого использования биомассы посредством цикличности и поощрения устойчивых методов работы для фермеров и лесоводов.

Масштабирование биотехнологических инноваций требует сочетания государственных и частных инвестиций, а также упорядоченной нормативно-правовой базы. Еврокомиссия будет работать над созданием согласованной и упрощенной нормативно-правовой базы, которая поощряет циркулярные и устойчивые бизнес-модели, обеспечивая при

этом соблюдение стандартов безопасности ЕС. Более быстрая, понятная и простая процедура одобрения инновационных решений будет способствовать развитию и росту компаний в Европе, особенно малых и средних предприятий.

Еврокомиссия также должна обеспечить, чтобы текущее и будущее финансирование ЕС направлялось в биотехнологию. Для стимулирования частных инвестиций Еврокомиссия предлагает создать Группу по развитию инвестиций в биоэкономику для создания портфеля рентабельных проектов, более эффективного распределения рисков и привлечения частного капитала.

Для привлечения инвестиций и расширения масштабов производства Еврокомиссия определила инновационные рынки для биоматериалов и технологий. К ним относятся такие биотехнологические секторы, как производство пластмасс, волокон, текстиля, химикатов, удобрений, средств защиты растений, строительных материалов, строительство биоперерабатывающих заводов и пр. Еврокомиссия будет стимулировать спрос на биоматериалы в продукции, например, устанавливая целевые показатели в соответствующем законодательстве.

Стратегия предполагает создание Европейского биоальянса, который объединит компании ЕС для коллективной закупки биотехнологических решений на сумму 10 млрд евро к 2030 году.

РЕЛИЗ

## ЕС: отчет о состоянии Энергетического союза



Европейская комиссия опубликовала Отчет о состоянии Энергетического союза за 2025 год и дополняющий его Отчет о ходе борьбы с изменением климата. Документы фиксируют дальнейшее снижение выбросов, рост доли чистой энергии и развитие энергетической системы ЕС.

Энергетический союз Евросоюза – механизм координации политики в сфере энергетики, декарбонизации и климатических действий на европейском уровне, созданный в 2015 году. Энергетический союз выпускает доклады о состоянии дел ежегодно.

В 2024 году выбросы парниковых газов сократились на 2,5% по сравнению с 2023 годом и оказались на 37,2% ниже уровня 1990 года. Экономика ЕС за этот период выросла на 71%. Снижение обеспечено энергетикой, промышленностью и сектором землепользования, изменений в землепользовании и лесного хозяйства, тогда как выбросы транспорта продолжают увеличиваться.

Возобновляемая энергетика продолжает расти: в 2024 году было введено около 77 ГВт новых мощностей – 12,9 ГВт ветровых и 65,5 ГВт солнечных, а доля возобновляемых источников в электроэнергетическом балансе достигла 47%. Конечное потребление энергии снизилось на 3% по сравнению с 2022 годом. Новые солнечные и ветровые мощности обеспечили потребителям экономию около 100 млрд евро за 2021–2023 годы. Каждый процент повышения энергоэффективности сокращает импорт газа на 2,6%.

Система торговли выбросов EU ETS привела к снижению выбросов в энергетике и промышленности примерно на 50% от уровня 2005 года. Регламент ЕС о распределении усилий (определяет индивидуальные страновые цели по сокращению выбросов в секторах за пределами EU ETS) обеспечил сокращение выбросов в транспорте, строительстве и

сельском хозяйстве примерно на 20% от уровня 2005 года. В секторе землепользования, изменений в землепользовании и лесного хозяйства (LULUCF) чистое поглощение увеличилось примерно на 15 млн тонн CO<sub>2</sub>-экв.

Отмечается необходимость ускоренного подключения возобновляемых мощностей к сетям: ограниченная пропускная способность и длительные разрешительные процедуры замедляют реализацию проектов. В 2024 году затраты на перераспределение мощности в электросетях достигли 5,2 млрд евро и могут вырасти до 26 млрд евро к 2030 году. Выгоды от трансграничной торговли электроэнергией оцениваются примерно в 34 млрд евро в год и могут увеличиться до 40–43 млрд евро к 2030 году при более глубокой интеграции рынка.

Для достижения целей ЕС на 2030 год – сокращения выбросов не менее чем на 55% и доли возобновляемых источников энергии не менее 42,5% – государствам-членам необходимо ускорить развитие сетей, усилить меры по энергоэффективности и активизировать инновации в секторе чистых технологий. Комиссия отмечает, что действующие национальные меры пока недостаточны для достижения целевых показателей.

По оценкам Еврокомиссии, энергетическая система ЕС будет требовать порядка 660 млрд евро инвестиций ежегодно в 2026–2030 годах и около 695 млрд евро в 2031–2040 годах. Инвестиции необходимы для расширения и модернизации сетей, подключения новых возобновляемых мощностей, развития систем хранения энергии и внедрения технологических решений для более гибкой энергосистемы.

Предложенная Еврокомиссией в 2024 году Многолетняя финансовая рамочная программа ЕС на 2028–2034 годы, которая в настоящее время обсуждается Европарламентом и Советом ЕС, предусматривает увеличение финансирования трансграничных энергетических проектов и стратегических технологий чистой энергетики.

Предстоящий пересмотр Регламента управления Энергетическим союзом и меры по борьбе с изменением климата станут важным элементом подготовки рамочной политики на период после 2030 года.

РЕЛИЗ – ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СОЮЗ  
ОТЧЕТ – ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СОЮЗ  
РЕЛИЗ – ОТЧЕТ О БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА

## Европейские законодатели достигли соглашения по Регламенту ЕС о расчете выбросов от грузовых и пассажирских перевозок

Европейская комиссия сообщила о достижении Европейским парламентом и Советом ЕС политического соглашения по проекту Регламента ЕС о расчете выбросов (CountEmissionsEU), который вводит единую общеевропейскую систему расчета выбросов парниковых газов от грузовых и пассажирских перевозок. CountEmissionsEU входит в «зеленый пакет по грузовым перевозкам», представленный в июле 2023 года и направленный на снижение климатического воздействия транспортного сектора, на который приходится около 30% всех транспортных выбросов в ЕС.

Новая система устанавливает общую методологию расчета на основе международного стандарта EN ISO 14083:2023. Этот стандарт применяется как к грузовым, так и к пассажирским перевозкам и основан на принципе well-to-wheel, который учитывает полный цикл выбросов – от добычи и производства топлива до его использования в процессе транспортировки.

Регламент создает единый механизм, обеспечивающий сопоставимость данных: информация об эмиссиях станет рассчитываться по одинаковым правилам, что позволит операторам и пользователям транспортных услуг сравнивать климатическое воздействие разных предложений. Система должна поддерживать решения о закупках и инвестициях, а потребителям дать возможность выбирать более устойчивые способы доставки и поездок.

Для облегчения применения методологии Еврокомиссия совместно с Европейским агентством по окружающей среде создаст две бесплатные публичные базы

данных по выбросам и бесплатный инструмент расчета, ориентированный в первую очередь на малые и средние предприятия. Также будут разрешены сертифицированные внешние инструменты расчета. Крупным компаниям потребуется проводить проверку своих данных, тогда как малые предприятия освобождены от таких требований, чтобы избежать лишней административной нагрузки.

Раскрытие информации об эмиссиях останется добровольным. Однако если компания принимает решение публиковать такие данные или получает запрос на их раскрытие, расчет должен быть выполнен строго по методологии CountEmissionsEU. При этом допускается использование данных, уже собранных по другим нормам ЕС, что снижает дублирование отчетности.

Достигнутому соглашению теперь предстоит утверждение государствами – членами ЕС в Комитете постоянных представителей (COREPER) и Европейским парламентом. После этого документ будет официально принят и опубликован. Регламент вступит в силу через 20 дней после публикации, а его положения начнут применяться через 48 месяцев. Еврокомиссия также подготовит подзаконные акты с техническими спецификациями, правилами сертификации и верификации и обеспечит запуск двух баз данных и расчетного инструмента.

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ](#)  
[РЕЛИЗ СОВЕТА ЕС](#)

## Еврокомиссия запускает План инвестиций в устойчивый транспорт

Европейская комиссия представила План инвестиций в устойчивый транспорт (STIP), который определяет стратегический подход к ускорению перехода авиационного и водного транспорта на возобновляемые и низкоуглеродные виды топлива. Документ является частью инициатив ЕС «Компас конкурентоспособности» и «Чистая промышленная сделка» и впервые устанавливает единый подход к стимулированию инвестиций в эти виды топлива.

План разработан на фоне принятых в 2023 году правил ReFuelEU Aviation и FuelEU Maritime, устанавливающих обязательные целевые показатели по использованию устойчивого и низкоуглеродного топлива в авиации и морском транспорте. По данным Еврокомиссии, к 2035 году для достижения целевых показателей потребуется около 20 млн тонн устойчивых альтернативных видов топлива (13,2 млн тонн биотоплива и 6,8 млн тонн электронного топлива), что предполагает инвестиции порядка 100 млрд евро. При этом существующие мощности ЕС покрывают цели только до конца текущего десятилетия, и дополнительное наращивание производства требует ускорения инвестиций.

По оценке Еврокомиссии, ускорение производства европейских устойчивых видов топлива повысит конкурентоспособность ЕС, снизит зависимость от ископаемого топлива и поддержит переход к климатической нейтральности к 2050 году.

План предусматривает меры для мобилизации не менее 2,9 млрд евро до конца 2027 года.

Среди них:

- не менее 2 млрд евро на устойчивые альтернативные виды топлива через программу InvestEU;
  - 300 млн евро до конца 2025 года на поддержку производства водорода для авиационного (SAF) и морского топлива (SMF) через Европейский водородный банк;
  - около 133 млн евро на исследовательские и инновационные проекты в рамках Horizon Europe;
  - 153 млн евро на проекты синтетического авиатоплива и 293 млн евро на проекты синтетического морского топлива в рамках Инновационного фонда.
- Кроме того, до конца 2025 года будет запущен пилотный проект коалиции eSAF Early Movers, направленный на мобилизацию не менее 500 млн евро на проекты по производству синтетического авиационного топлива.

В среднесрочной перспективе Еврокомиссия намерена разработать механизм, который будет соединять производителей и покупателей топлива, обеспечивая предсказуемость доходов и снижая риски для инвесторов. План также предусматривает меры по сокращению административной нагрузки на авиакомпания и судоходные компании. Отдельное внимание уделяется международному сотрудничеству – ЕС намерен укреплять партнерства для расширения мирового производства устойчивых видов топлива, защищая интересы европейских производителей и обеспечивая равные условия конкуренции.

[РЕЛИЗ](#)

## Япония: меморандум о взаимопонимании с Инициативой СВИ

Инициатива по климатическим облигациям (СВИ) и Японское агентство международного сотрудничества (JICA) подписали Меморандум о взаимопонимании для укрепления сотрудничества в области мобилизации частного капитала для обеспечения климатически устойчивого и низкоуглеродного развития.

Благодаря партнерству планируется повысить устойчивость японской экономики к изменению климата и поддержать переходное финансирование в развивающихся и формирующихся экономиках.

С 2024 года правительство Японии выпустило переходные облигации на сумму 3,6 трлн иен (24 млрд долл. США). Меморандум о взаимопонимании основывается на стремлении Японии ускорить достижение своих целей в рамках Зеленой трансформации (GX) –

[РЕЛИЗ JICA](#)  
[РЕЛИЗ СВИ](#)

от запуска Рамочной программы Консорциума Team Sapporo-Hokkaido до выпуска первых в мире устойчивых облигаций Токийским столичным правительством.

➤ [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.](#)

В условиях геополитических вызовов и высокой зависимости от импорта ископаемого топлива Япония стратегически инвестирует в чистую энергетику и региональное возрождение для повышения энергетической безопасности и достижения нулевого уровня выбросов к 2050 году. Это партнерство с JICA подчеркивает приверженность Японии масштабированию переходного финансирования, которое способствует как экономической конкурентоспособности, так и устойчивости к изменению климата.

## Швейцария: цель по сокращению правительственных выбросов почти достигнута

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) сократил собственные выбросы парниковых газов на 48% в 2024 году по сравнению с 2006 годом.

Достигнутый результат соответствует целям, которые установило Федеральное министерство по управлению ресурсами и окружающей средой (RUMBA). Задача RUMBA – обеспечить, чтобы федеральные министерства иностранных дел (FDFA), внутренних дел (FDHA), юстиции и полиции (EJPD), финансов (FDF), экономики, образования и исследований (EAER), окружающей среды, транспорта, энергетики и связи (DETEC), а также Федеральная канцелярия и парламентские службы сокращали выбросы парниковых газов в сфере деловых поездок, строительства и потребления бумаги. Федеральное министерство обороны, гражданской обороны и спорта (DDPS) не подпадает под регулирование RUMBA, поскольку использует собственную независимую систему управления окружающей средой.



«Климатический пакет мер федерального управления», принятый Федеральным советом Швейцарии в 2019 году, направлен на сокращение внутренних выбросов парниковых газов федеральным правительством на 50% к 2030 году по сравнению с 2006 годом. К 2024 году сокращение выбросов парниковых газов составило 48%, что было достигнуто, в частности, за счет реконструкции зданий, сокращения количества авиапоездов и цифровизации.

Согласно отчету, 61% выбросов в 2024 году пришлось на авиаперелеты, далее следуют отопление (15%), автомобильные поездки (11%) и потребление бумаги (8%). Выбросы парниковых газов от отопления, потребления бумаги, авиаперелетов и автомобильных поездок снизились по сравнению с предыдущим годом.

[РЕЛИЗ](#)

## Швейцария одобрила соглашения по климату с Замбией, Монголией и Угандой

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) ратифицировал двусторонние соглашения по сокращению выбросов парниковых газов с Замбией, Монголией и Угандой.

В рамках Парижского соглашения Швейцария взяла на себя обязательство сократить выбросы парниковых газов вдвое к 2030 году по сравнению с уровнем 1990 года. Страна намерена достичь этой цели прежде всего за счет внутренних мер, однако Соглашение предусматривает возможность сокращать выбросы в рамках климатических проектов в стране-партнере, засчитывая сокращение выбросов в национальный целевой показатель.

[РЕЛИЗ](#)

В 2020 году Швейцария подписала первый в мире договор такого рода с Перу, далее с Ганой, Сенегалом, Грузией, Вануату, Доминикой, Таиландом, Украиной, Марокко, Малави, Уругваем, Чили, Кенией и Тунисом. Соглашения содержат строгие требования по охране окружающей среды и защите прав человека, а также гарантируют невозможность двойного зачета достигнутых сокращений выбросов (как страной-донором, так и страной-получателем).

Помимо этого, Швейцария активно использует механизм Статьи 6 Парижского соглашения, регламентирующий межстрановую торговлю выбросами. В 2025 году страна уже заключила соглашения о хранении уловленного углерода с Норвегией и Данией.

## Южная Корея: утвержден Национальный план распределения квот на выбросы

Правительство Южной Кореи утвердило Национальный план распределения квот на выбросы для 4-го этапа внедрения Системы торговли выбросами (К-ETS) на период 2026–2030 годов. Решением правительства устанавливается общий лимит выбросов парниковых газов, вводится Резерв стабильности рынка (К-MSR), основанный на количественных показателях, и увеличивается доля квот, продаваемых на аукционах.

Общий лимит на период 2026–2030 гг. установлен на уровне 2,5373 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв. Будет применяться новый линейный коэффициент сокращения, дифференцированный для сектора производства электроэнергии и секторов, не связанных с производством электроэнергии.

Электроэнергетика, транспорт, строительство и утилизация отходов должны сократить выбросы более чем на 50%, электроэнергетика – на 69–75% к 2035 году по сравнению с уровнями 2018 года. Министерство климата, энергетики и окружающей среды планирует выделить квоты отдельным компаниям к концу 2025 года.

Правила распределения упорядочены по двум категориям: производство электроэнергии и смежные

отрасли. Доля аукциона для сектора производства электроэнергии будет постепенно увеличена до 50% к 2030 году. Секторы, подверженные риску утечки углерода, такие как сталелитейная промышленность, цветная металлургия, нефтехимия, производство цемента и полупроводников, по-прежнему будут получать 100% бесплатных квот (на эти сектора приходится около 95% промышленных выбросов). Для смежных секторов будет установлена ставка аукциона в размере 15%. Распределение, основанное на бенчмаркинге, будет охватывать полупроводники, дисплеи и цветную металлургию, а также потребление топлива во всех отраслях. Коэффициент бенчмаркинга будет постепенно ужесточаться со средневзвешенного значения для 37% лучших компаний до 20% лучших.

За исключением К-MSR и резерва для новых участников, на аукцион будет выставлено около 11% от общего объема квот. Дополнительные доходы от увеличения объемов аукционов будут направлены на поддержку декарбонизации бизнеса. Количественное ограничение К-MSR является частью общего лимита и будет уточнено в первой половине 2026 года после публичных консультаций.

[ПУБЛИКАЦИЯ ПОРТАЛА ICAP](#)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Группа TNFD передаст свой мандат Фонду МСФО

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) провел 6 ноября 2025 года заседание, приняв ряд решений по итогам своего исследовательского проекта в области отчетности о природе – т.н. проекта по биоразнообразию, экосистемам и экосистемным услугам (Biodiversity, Ecosystems and Ecosystem Services, BEES). В частности, Совет решил:

– в целях удовлетворения потребностей пользователей финансовых отчетов общего назначения в информации о рисках и возможностях, связанных с природопользованием, использовать структуру Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), опираясь при этом на требования стандарта МСФО S1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием»;

– начать разработку стандартов для введения дополнительных требований к раскрытию информации о рисках и возможностях, связанных с природой, которые не отражены в явных требованиях стандартов МСФО S1 и МСФО S2 (Раскрытие информации, связанной с климатом);

– рассмотреть возможность разработки учебных материалов в поддержку применения требований стандартов МСФО S1 и МСФО S2 в контексте предоставления информации, касающейся окружающей среды, после разработки указанных стандартов.

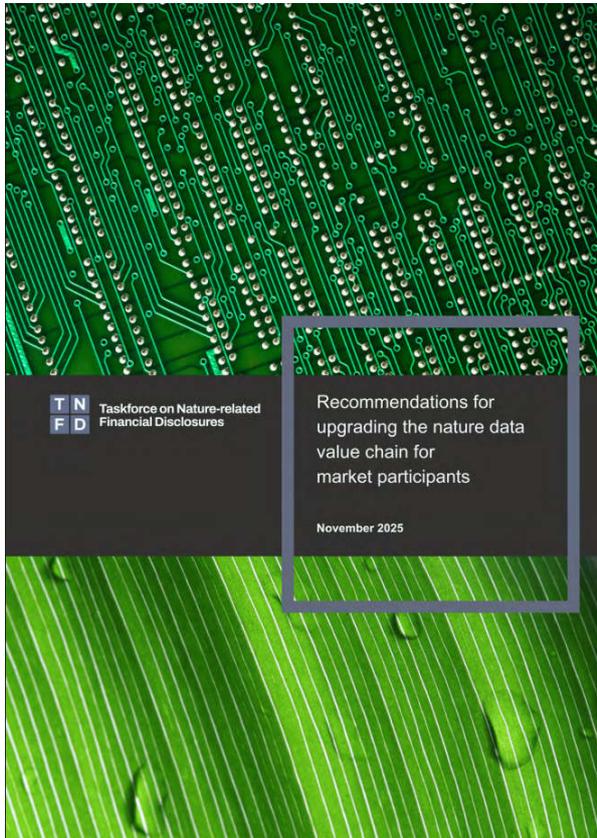
[ISSB – РЕЛИЗ](#)  
[ISSB – МАТЕРИАЛЫ ЗАСЕДАНИЯ](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ TNFD](#)  
[ЗАЯВЛЕНИЕ GRI](#)

На предстоящем этапе ISSB обсудит дальнейшие шаги в области разработки стандартов, уделив особое внимание форме и содержанию этой работы и учитывая ее влияние на внедрение стандартов МСФО S1 и МСФО S2. ISSB планирует подготовить проект дополнительных требований к раскрытию информации к 17-й сессии Конференции сторон Конвенции ООН о биологическом разнообразии в октябре 2026 года.

В соответствии с этим решением Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), завершит текущую техническую работу к третьему кварталу 2026 года и приостановит любую дальнейшую работу над техническими руководствами. TNFD выпустила соответствующее заявление.

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) приветствовала решение Фонда МСФО, отметив, что в течение последних трех лет GRI и TNFD тесно сотрудничали, поддерживая развитие деятельности друг друга (в том числе был осуществлен пересмотр стандарта GRI 101 по биоразнообразию). Также GRI отметила, что плодотворное сотрудничество GRI с ISSB и TNFD подчеркивает возможности создания всеобъемлющей, бесперебойной будущей системы отчетности о состоянии окружающей среды для тех, кто стремится удовлетворить информационные потребности как инвесторов, так и более широкого круга заинтересованных сторон.

## TNFD: рекомендации по работе с данными о природе и план создания репозитория данных



Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), опубликовала набор из восьми рекомендаций по улучшению работы с природными данными для участников рынка. В частности, TNFD представила план эксплуатации и финансирования Публичного репозитория данных о природе (Nature Data Public Facility, NDPF), идея которого была предложена в 2023 году.

Рекомендации охватывают как данные о состоянии природы, используемые компаниями при оценке проблем, связанных с природой, так и данные, предоставляемые компаниями в рамках отчетности:

- Рекомендованный к применению набор принципов обработки данных о природе;
- Сопутствующий набор стандартов метаданных для данных о состоянии природы;
- Гармонизация соглашений о лицензировании с целью сокращения времени и затрат, при получении доступа к данным о состоянии природы;
- Публичный репозиторий данных о природе (NDPF) для открытого доступа со стороны бизнеса и финансов, включая МСП;

- Стимулы и механизмы для компаний по передаче данных о состоянии природы, которые они собрали на частной основе, в общественный доступ через NDPF;

- Новый международный институт Nature Data Trust будет генерировать дополнительное финансирование для сбора и агрегации данных о состоянии природы через NDPF;

- Протокол измерения данных о природе, предоставляющий участникам рынка общие методологии измерения основного набора показателей зависимости и воздействия, связанных с природой;

- Предложение по разработке универсального протокола сбора и обмена данными для упрощения обмена данными компаний о связанных с природой воздействиях и зависимостях в цепочках создания стоимости.

Механизм NDPF призван достичь двух основных целей: решить проблемы с качеством, доступностью и актуальностью данных, а также создать дополнительный источник финансирования для сборщиков и агрегаторов данных о состоянии природы.

За последние два года были проведены обширные консультации по опыту, потребностям пользователей и тестированию пользовательского опыта. С марта по сентябрь 2025 года более 100 наборов данных о состоянии природы от более чем 40 поставщиков данных по всему миру были оценены на соответствие принципам, рекомендованным в представленном отчете. Более 25 компаний, финансовых организаций и рыночных посредников затем протестировали доступ к этим наборам данных и их использование через «песочницу», предоставленную и поддерживаемую Институтом исследования экосистем (ESRI).

TNFD указывает, что NDPF предназначен для объединения, а не сбора, базового набора данных о состоянии природы и предоставления его участникам рынка. Предполагается, что пользователи смогут использовать эти данные:

- для оценки их проблем, связанных с природой;
- для постановки целей;
- для планирования перехода;
- для исполнения требований к раскрытию информации и корпоративной отчетности.

В проекте предлагается, чтобы NDPF взимал плату за доступ и лицензирование с крупных компаний и финансовых учреждений, что позволит субсидировать бесплатный доступ для МСП с численностью сотрудников менее 50 человек и выручкой менее 2 млн долл. США, которые не имеют возможности платить за столь важную для бизнеса информацию. Далее TNFD намерена работать с партнерами над поиском финансирования, необходимого для создания Nature Data Trust и запуска NDPF.

## Торговая палата США добилась приостановки применения одного из «климатических» законов штата Калифорния

Торговая палата США, крупнейшая лоббистская организация бизнеса, добилась отсрочки применения одного из знаковых климатических законов штата Калифорния – закона SB-261 о раскрытии крупными американскими компаниями информации о климатических финансовых рисках. Для этого ей пришлось обратиться в Верховный суд США.

Торговая палата оспаривает два закона штата:

– Закон SB 261 – требует от американских компаний, ведущих бизнес в Калифорнии и имеющих доход более 500 млн долл. США, подготовки отчета, раскрывающего их финансовые риски, связанные с климатом, а также меры по снижению этих рисков и адаптации к ним. Первые отчеты должны быть опубликованы к 1 января 2026 года;

– Закон SB 253 – требует от компаний с доходом более 1 млрд долл. США, ведущих бизнес в Калифорнии, ежегодно отчитываться о своих прямых выбросах Охватов 1 и 2, а также о выбросах в цепочке создания стоимости Охвата 3, включая выбросы, связанные с цепочками поставок, деловыми поездками, поездками сотрудников на работу, закупками, отходами и использованием воды. Раскрытие информации о выбросах Охватов 1 и 2 должно начаться в августе 2026 года и охватывать предыдущий финансовый год, тогда как отчетность о выбросах Охвата 3 начнется в 2027 году. Торговая палата США выдвинула судебные претензии еще в 2024 году. Палата утверждает, что законы нарушают Первую поправку к Конституции США, поскольку фактически принуждают компании высказываться на «остро спорную тему изменения климата» против их воли.

Поскольку рассмотрение иска по существу в Апелляционном суде 9-го округа США еще продолжается, а сроки представления отчетности наступают, Палата в ноябре предприняла экстренные шаги к приостановке действия законов.

Ранее Палата уже пыталась приостановить применение калифорнийских законов, но каждый раз терпела поражение.

[ПОСТАНОВЛЕНИЕ АПЕЛЛЯЦИОННОГО СУДА 9-ГО ОКРУГА](#)  
[КОММЕНТАРИЙ ТОРГОВОЙ ПАЛАТЫ США](#)  
[ХОДАТАЙСТВО В ВЕРХОВНЫЙ СУД США](#)  
[КОММЕНТАРИЙ ЮРИДИЧЕСКОЙ ФИРМЫ MORRISON FOERSTER](#)  
[КОММЕНТАРИЙ ЮРИДИЧЕСКОЙ ФИРМЫ SKADDEN](#)

## Бразильский ЦБ пересматривает требования к банковской ESG-отчетности

Центральный банк Бразилии (ЦББ) опубликовал документ «Публичные консультации 127», в котором предлагается внести поправки в Постановление №139 от 21 сентября 2021 года, устанавливающие новые требования к Отчету о социальных, экологических и климатических рисках и возможностях (Отчет GRSAC). Целью инициативы является улучшение таблиц качественных данных, входящих в текущий отчет, и включение новых таблиц, как количественных данных, так и качественных.

Эта инициатива относится к направлению «Устойчивое развитие» повестки дня ЦББ, запущенной в сентябре 2020 года. Тогда ЦББ начал внедрять рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой

В августе 2025 года окружной суд Центрального округа Калифорнии отклонил иск Палаты о временной приостановке исполнения законов SB-253 и SB-261, указав, что они соответствуют требованиям Первой поправки.

Эти решения стали основанием для подачи апелляции в 9-й округ, который включает западные штаты США от Аляски до Аризоны, в том числе и Калифорнию.

Апелляционный суд 9-го округа тоже отказался приостановить действие законов на время рассмотрения дела. Апелляционная инстанция назначила слушания по существу на 9 января 2026 года – уже после того, как SB-261 вступит в силу 1 января (при этом портал отчетности Калифорнии открывается 1 декабря 2025 года).

Таким образом, Палата решила обратиться в Верховный суд США, утверждая, что без его вмешательства компании будут обязаны начать публиковать предписанные отчеты еще до вынесения судебного решения. Неожиданным ответом на это ходатайство стало постановление Апелляционного суда 9-го округа, который решил:

– удовлетворить ходатайство Торговой палаты США в части приостановки реализации закона Калифорнии SB 261;

– отклонить ходатайство о приостановке действия закона SB 253, требующего от компаний отчитываться о выбросах парниковых газов, который должен вступить в силу позднее в 2026 году.

Торговая палата США приветствовала решение суда, подчеркнув, что приостановление действия закона до 1 января 2026 года критически важно для бизнеса.

В комментариях американских юридических фирм сообщается, что Торговая палата в тот же день отозвала свое ходатайство из Верховного суда США.

При этом в комментариях юрфирм отмечается, что такое решение суда вносит неопределенность в режим раскрытия информации о климате в Калифорнии.

информации, связанной с климатом (TCFD), в расширенном виде, охватывающем, помимо климатических рисков, социальные и экологические риски.

Представленное предложение соответствует документу Pillar 3 Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН), касающемуся раскрытия информации, связанной с климатическими рисками, и дополняет информацию, подлежащую раскрытию в соответствии со стандартами Фонда МСФО.

Поправки предусматривают пропорциональное применение требований в соответствии с регуляторным делением банков Бразилии на пять категорий в соответствии с риск-профилем их бизнеса и активностью на международных рынках, где S5 – малые банки

с низким уровнем риска бизнес-модели и отсутствием или небольшим объемом международного бизнеса (общий уровень рискованных активов до 0,1% ВВП Бразилии), а S1 – крупнейшие банки с рискованными активами объемом 10% ВВП Бразилии и выше.

Предложение предусматривает, что отчет GRSAC в новом формате вступит в силу в январе 2027 года, а первое раскрытие информации произойдет в 2028 году, при этом базовой датой будет декабрь 2027 года для учреждений, отнесенных к сегментам 1 (S1) и 2 (S2). Банки категории 3 (S3), обязаны отчитываться по всем таблицам, но будут иметь дополнительный период для раскрытия новых требований, при этом обязательство начнет действовать с базовой даты 31 декабря 2028 года. Этот срок соответствует сроку, предусмотренному для соблюдения отчетности по

устойчивому развитию и климатическому учету на основе стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) S1 и S2.

Предлагается, чтобы банки категории 4 (S4), ранее подпадавшие под действие только таблицы качественного управления, теперь отчитывались о любых национальных или международных социальных, экологических или климатических обязательствах в форме стандартизированных таблиц. Дата начала применения этого требования совпадает с установленной для категории S3 – 31 декабря 2028 года.

Банки категории 5 (S5) будут освобождены от раскрытия данной информации.

Комментарии принимаются до 13 февраля 2026 года.

[РЕЛИЗ](#)  
[СТРАНИЦА КОНСУЛЬТАЦИЙ](#)

## Еврокомиссия меняет категоризацию устойчивых инвестпродуктов в целях упрощения Регламента SFDR

Европейская комиссия разработала серию обновлений Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR).

Среди наиболее существенных поправок в SFDR, предложенных Еврокомиссией, – введение новых категорий инвестфондов на основе их характеристик устойчивости, а также сокращение обязательств по раскрытию информации для участников финансовых рынков.

В соответствии с требованиями Регламента SFDR участники финансового рынка должны самостоятельно классифицировать продукты по трем категориям: продукты, которые учитывают риски устойчивого развития или объясняют, почему они не актуальны (Статья 6), продукты, которые продвигают экологические или социальные характеристики (Статья 8) или продукты с инвестиционной целью устойчивого развития (Статья 9).

Согласно предложениям Еврокомиссии, эта классификация будет заменена путем введения трех категорий устойчивой продукции:

– **категория «устойчивые»:** продукты, способствующие достижению целей устойчивого развития, таких как климатические, экологические или социальные цели, которые уже соответствуют высоким стандартам устойчивого развития;

– **категория «переходные»** предназначена для продуктов, инвестирующих в компании и проекты, которые еще не являются устойчивыми, но находятся на пути к надежному переходу или способствуют улучшениям в ESG-сфере;

– **категория «базовые»** предназначена для ESG-продуктов, которые не соответствуют критериям устойчивости или перехода, но интегрируют инвестиционные

подходы ESG, например, ориентированные на лучших в своем классе по заданному показателю ESG или исключаящие наихудших в сфере ESG.

Согласно проекту, новые категории будут различаться на основе исключений или отраслей и видов деятельности, в которые продукт не сможет инвестировать, а также на основе положительного вклада (не менее 70% портфеля должно соответствовать ESG-стратегии, соответствующей категории продукта).

Предлагаемые изменения также предусматривают полное исключение компаний, расширяющих деятельность, связанную с ископаемым топливом, а также компаний, не имеющих плана по поэтапному отказу от этой деятельности, для «переходных» и «устойчивых» продуктов. Категория «устойчивый» также исключает компании, работающие с ископаемым топливом или генерирующие большое количество выбросов. Категория «переходный» предусматривает менее строгие ограничения для компаний, получающих значительные доходы от угля.

Новое предложение Еврокомиссии по SFDR также предусматривает снижение нагрузки по соблюдению требований для управляющих активами и пенсионных фондов, в частности, отмену раскрытия информации на уровне организаций в рамках текущего SFDR для профучастников с более чем 500 сотрудниками. Кроме того, значительно сокращается раскрытие информации на уровне продуктов, чтобы сосредоточиться на доступных, сопоставимых и значимых данных, а также на ключевых критериях, лежащих в основе предлагаемых категорий продуктов.

Предложение Еврокомиссии передано на рассмотрение Европарламента и Совета ЕС.

[РЕЛИЗ](#)

## Инициатива GRI разработала инструмент согласования отчетности с рекомендациями ООН

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) представила новый инструмент, который должен помочь компаниям и инвесторам согласовывать климатическую отчетность по стандартам GRI с официальным подходом ООН к формированию климатических обязательств, целей и планов перехода.

Ресурс «Integrity Matters Checklist» впервые превращает рекомендации ООН по достоверным климатическим обязательствам в конкретный инструмент для отчетности. Он обеспечивает прямую стыковку между стандартами GRI и требованиями ООН к научно-обоснованному переходным планам и реальному сокращению выбросов.

Ресурс включает рекомендации по тому, как организациям отражать сокращение выбросов парниковых газов, реализацию переходных планов и сокращение инвестиций в ископаемое топливо. Контрольный список основан на докладе Группы экспертов высокого уровня ООН по обязательствам достижения нулевых выбросов Integrity Matters, впервые опубликованном на COP27. Обновленная версия, включающая результаты оценки прогресса в 2025 году, была представлена на саммите C40 в Рио-де-Жанейро в преддверии климатического саммита COP30. Стандарты GRI, включая GRI 102: «Изменение климата» 2025, обеспечивают возможность раскрытия информации по всем рекомендациям экспертной группы ООН.

Инструмент разработан для использования компаниями, инвесторами и другими организациями, стремящимися обеспечить сопоставимость данных о выполнении климатических обязательств. Integrity Matters Checklist систематизирует требования к формированию климатических целей, переходных планов и показателей сокращения выбросов, а также содержит ориентиры по снижению финансирования проектов, связанных с ископаемым топливом. Он также охватывает аспекты справедливого перехода, включая влияние климатических мер на работников, местные сообщества и коренные народы.

Стандарт GRI 102: «Изменение климата», выпущенный в июне 2025 года вместе со стандартом GRI 103 «Энергетика», устанавливает раскрытия, связанные с климатическими воздействиями, декарбонизацией и соответствием глобальным климатическим целям. Этот стандарт делает акцент на существенном сокращении выбросов как основном элементе климатической стратегии, дополняя требованиями по социальной стороне перехода. Новый контрольный список дополняет эту систему, предлагая практический инструмент для отслеживания прогресса и обеспечения прозрачности климатических обязательств.

[РЕЛИЗ](#)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Инициатива SBTi: повторные консультации по проекту Корпоративного стандарта Net Zero

Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) выпустила для повторных консультаций проект обновленного Корпоративного стандарта Net Zero. Проект, подготовленный с учетом отзывов, полученных в ходе первых консультаций (проводились с марта по июнь 2025 г.) и работы экспертных рабочих групп, направлен на ускорение корпоративной декарбонизации путем:

- повышения доступности и осуществимости научно-обоснованных действий по борьбе с изменением климата;
- разработки более прочной и инклюзивной структуры с более выраженной дифференциацией, отражающей операционные реалии различных секторов и географических регионов;
- предоставления целенаправленной и гибкой структуры для решения проблем, связанных как с эксплуатационными выбросами, так и выбросами в цепочке создания стоимости;
- обеспечения непрерывного цикла, стимулирующего амбиции и признающего прогресс, достигнутый в конце целевого цикла;

- внедрения нового механизма признания для стимулирования компаний, принимающих ранние добровольные меры по снижению воздействия выбросов.

**Ключевые элементы предлагаемой редакции включают:**

- применение Net Zero как ориентира с акцентом на срочные действия. Ожидается, что проверенные на соответствие стандарту компании согласуют краткосрочные действия в своей деятельности и цепочках создания стоимости с долгосрочными целями по борьбе с изменением климата и опубликуют планы перехода, в которых изложат свои дорожные карты для достижения этих целей;
- подход, ориентированный на конкретные цели, для повышения целостности и применимости. Индивидуальный подход к установлению целевых показателей для каждой области, включая сохранение отдельных требований к целевым показателям Охватов 1 и 2, с целью отражения их уникальных проблем и рычагов декарбонизации;

- научно-обоснованные варианты, отражающие различные корпоративный контекст. Пересмотренный проект предлагает ряд вариантов, которые лучше отражают различные рычаги воздействия, включая действия по прямому и косвенному сокращению выбросов;

- признание компаний, взявших на себя ответственность за текущие выбросы. Хотя основное внимание по-прежнему будет уделяться прямой декарбонизации, предлагается ввести новый механизм для тех компаний, которые на более раннем этапе

предпринимали добровольные меры по сокращению выбросов;

- прозрачность как рычаг воздействия. Пересмотренный проект устанавливает четкие ожидания относительно того, как следует оценивать прогресс и отчитываться о нем в достижении целевых показателей, способствуя постоянному совершенствованию и подотчетности, чтобы помочь компаниям оставаться в соответствии со своими амбициями по достижению нулевых выбросов.

Консультации завершатся 8 декабря 2025 года.

[РЕЛИЗ  
ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## FRC: ежегодный обзор отчетности по корпоративному управлению



Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) представил ежегодный обзор отчетности по корпоративному управлению, основанный на анализе практики 100 публичных компаний по требованиям Кодекса корпоративного управления 2018 года. Это последнее исследование, выполненное на основе старой версии Кодекса: начиная с будущего года FRC будет оценивать отчетность компаний в соответствии с обновленным Кодексом корпоративного управления 2024 года.

Одним из ключевых выводов стало улучшение качества объяснений компаний, которые отклоняются от отдельных положений Кодекса. Все больше организаций приводят осмысленные и конкретные обоснования, что подтверждает гибкость Кодекса и его способность адаптироваться к особенностям каждой компании. Среди наиболее распространенных отклонений – состав комитетов по аудиту, независимость и срок полномочий председателя совета директоров.

Обзор также отмечает примеры хорошей практики: компании эффективнее структурируют информацию, дают краткие пояснения с четкими перекрестными ссылками на соответствующие разделы годовых отчетов и избегают избыточного

контента. Такой подход позволяет повысить понятность отчетности без увеличения ее объема.

Отдельное внимание FRC уделил подготовке компаний к внедрению нового Положения 29, касающегося системы управления рисками и внутреннего контроля, предусмотренного обновленным Кодексом 2024 года.

Более половины компаний уже упомянули свои подготовительные меры в отчетности, включая описание запланированных изменений процессов и оценок эффективности.

**Регулятор дал ряд рекомендаций, которые помогут компаниям повысить качество корпоративной отчетности и соответствие Кодексу:**

- сосредотачиваться на сути и избегать избыточного текста, устраняя повторения и несущественные разделы;

- переходить к отчетности, ориентированной на результаты, раскрывая конкретные действия совета и их влияние, а не описывая процессы;

- давать полные и контекстные объяснения отклонений от положений Кодекса, показывая альтернативные механизмы управления;

- включать отдельное заявление о применении принципов и положений Кодекса, чтобы читатели могли видеть общую картину корпоративного управления;

- укреплять раскрытие корпоративной культуры, поясняя, как заявленные ценности отражаются в поведении руководства;

- четко описывать взаимодействия компании с подразделением FRC, проверяющим корпоративную отчетность, включая полученные запросы и принятые меры;

- укреплять отчетность о разнообразии и инклюзивности, формулируя конкретные цели и фиксируя прогресс;

- подробно раскрывать работу внутреннего контроля и аудита, включая улучшения, реализованные за год.

[РЕЛИЗ  
ОБЗОР](#)

## Малайзийский регулятор выпустил мониторинг корпоративного управления

Комиссия по ценным бумагам Малайзии представила Мониторинг корпоративного управления 2025 года (отчет), в котором отмечается продолжающийся прогресс публичных компаний в применении Малайзийского кодекса корпоративного управления (МККУ). Документ содержит аналитические данные, которые будут использованы при подготовке следующего пересмотра Кодекса, запланированного на 2026 год. Последняя версия Кодекса была обновлена в 2021 году.

Ключевые выводы отчета:

### 1. Высокий общий уровень внедрения МККУ

– по 33 из 48 передовых практик уровень внедрения достиг или превысил 90% (для сравнения: 30 практик в 2024 году);

– улучшилось управление со стороны совета директоров: доля компаний, где председатель совета не входит в комитеты совета директоров, выросла до 73% (63% в 2024 году), что укрепляет систему сдержек и противовесов и снижает риск самоконтроля;

– усилилось внимание к вопросам устойчивого развития: советы директоров и руководство формализовали надзор и ориентируются на национальные ожидания в области отчетности.

### 2. Медленный прогресс в практиках, требующих изменения поведения

– проблемы сохраняются в сферах, связанных с организационной культурой;

– диверсификация советов директоров остается неполной: женщины занимают 34,1% мест в советах 100 крупнейших публичных компаний и 28,7% – среди всех публичных компаний; при этом лишь 45% компаний достигли целевого уровня в 30%;

– прозрачность вознаграждений руководства остается низкой: подробную информацию раскрывают только 5% публичных компаний;

– усиленные рекомендованные, но необязательные практики, направленные на продвижение более высоких стандартов, демонстрируют слабое внедрение – отчасти из-за ошибочного восприятия, что они предназначены исключительно для крупных компаний.

### 3. Неоднородное качество раскрытия информации

– несмотря на высокие показатели внедрения, качество отчетности заметно различается;

– одни компании предоставляют подробные и полезные данные, другие ограничиваются общими формулировками или недостаточно аргументируют отклонения.

Отчет оценивает, как изменились практики управления с момента обновления МККУ 2021. Регулятор подчеркивает, что высокий уровень внедрения – не самоцель: ключевую роль играет эффективность практик и их вклад в долгосрочную устойчивость компании. Советам директоров предлагается активнее внедрять принципы МККУ в повседневную деятельность.

Полученные выводы станут основой для предстоящих обновлений МККУ, которые затронут вопросы лидерства и эффективности совета директоров, управления технологиями, надзора за рисками и взаимодействия с заинтересованными сторонами. Регулятор также проведет исследование рынка, чтобы учесть глобальные тенденции и запросы компаний. При необходимости регулятор предоставит дополнительные рекомендации и практические инструменты в новой редакции Кодекса.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## Marks and Spencer запускает программу декарбонизации цепочки поставок одежды

Британская розничная торговая сеть Marks and Spencer (M&S) объявила о запуске RE:Spark – новой программы по декарбонизации цепочки поставок, разработанной совместно с Schneider Electric, международной компанией в области энергетических технологий, работающей более чем в 100 странах. Инициатива направлена на ускорение перехода поставщиков модного направления M&S на возобновляемую электроэнергию и является ключевым элементом стратегии устойчивого развития компании Plan A, предусматривающей достижение нулевых выбросов по всей цепочке создания стоимости к 2040 году.

Программа ориентирована на то, чтобы распространить климатические меры компании за пределы собственных операций и активизировать действия поставщиков. В рамках RE:Spark M&S и Schneider Electric создают централизованный цифровой хаб для загрузки данных о выбросах, отслеживания прогресса и получения информации

о мерах по сокращению выбросов. Также планируются региональные брифинги, вебинары и консультации по внедрению чистых энергетических решений. Поставщики смогут участвовать в коллективных договорах долгосрочной закупки электроэнергии (PPA), что позволит им получать более выгодные условия.

На первом этапе RE:Spark сосредоточится на регионах с наибольшим климатическим воздействием в цепочке поставок модного направления M&S, а в течение трех лет программа будет расширяться. M&S отмечает, что RE:Spark также развивает недавние достижения компании в циркулярной экономике – от платформы Another Life, объединяющей направления Rewear, Repair, Recycle и Resale, до партнерства с eBay и Reskinned для сбора и продажи подержанных товаров. Все эти меры поддерживают долгосрочную цель M&S по устойчивому росту и достижению статуса компании с нулевым углеродным следом к 2040 году.

[РЕЛИЗ](#)

## Google запускает бесплатный инструмент, который поможет предприятиям выявить возможности повышения энергоэффективности

Корпорация Google представила бесплатный цифровой инструмент Energy Assessment – платформу, созданную для того, чтобы помочь производственным предприятиям самостоятельно находить возможности энергосбережения и сокращения выбросов. Сервис предназначен для менеджеров заводов и фабрик, которые нередко сталкиваются с барьерами при запуске энергоэффективных проектов: высокой стоимостью услуг консультантов, трудностями с получением финансирования и отсутствием внутренней экспертизы. Из-за этого меры, которые могли бы приносить быструю экономию, остаются нереализованными.

Платформа позволяет пользователям на основе базовых данных о предприятии получать индивидуальные рекомендации по более чем 20 видам энергоэффективных мероприятий – от модернизации компрессоров, котлов и чиллеров до улучшений в освещении и установке солнечных систем. Инструмент помогает сравнивать данные по разным площадкам, выбирать проекты с наибольшим потенциалом экономии затрат и сокращения выбросов и

работать над оценками в командном режиме, включая поставщиков по цепочке поставок.

Платформа доступна на английском, а также на китайском (упрощенном и традиционном), тайском и вьетнамском языках. Google подчеркивает, что данные поставщиков остаются конфиденциальными: инструмент создан и администрируется сторонним разработчиком и прошел проверку компании на соответствие стандартам приватности и безопасности. Пользователи самостоятельно решают, с кем делиться итоговой информацией, включая показатели потенциальной экономии.

В представленных примерах решений указаны ориентировочные значения экономии: замена компрессора на высокоэффективную модель может снизить энергопотребление системы сжатого воздуха на 10–25% при сроке окупаемости 5–10 лет; установка частотно-регулируемого привода (VFD) для вентиляторов – на 30–70% при сроке окупаемости 2–10 лет; модернизация осушителей сжатого воздуха – на 1–5% при сроке окупаемости 5–10 лет.

[РЕЛИЗ ПЛАТФОРМА](#)

## Логистические гиганты FedEx и DHL расширяют использование устойчивого авиатоплива в США

Сразу два крупнейших мировых оператора экспресс-доставки объявили о существенном расширении использования устойчивого авиационного топлива (SAF) в США. FedEx начала получать новые объемы SAF в аэропортах Чикаго-О'Хара и Майами, а DHL заключила одно из крупнейших долгосрочных соглашений на поставку SAF в стране от производителя Phillips 66.

Для FedEx подключение аэропортов Чикаго и Майами стало продолжением первых крупных закупок SAF, начатых в начале 2025 года в международном аэропорту Лос-Анджелеса. В Чикаго компания будет использовать смесь, содержащую 3,78 млн литров чистого SAF (не менее 30%), поставляемую компанией Air bp. Первая партия уже доставлена, и FedEx стала первой американской грузовой авиакомпанией, разместившей SAF в аэропорту. В Майами компания начала получать около 12 млн литров смешанного топлива от AEG. Расширение использования SAF входит в стратегию FedEx по достижению углеродной нейтральности к 2040 году и дополняет меры по снижению энергопотребления: только в 2024 году модернизация собственного

авиационного парка позволила избежать использования 530 млн литров авиатоплива. Компания намерена сократить выбросы от авиаперевозок на 40% к 2034 году и обеспечить к 2030 году долю альтернативного топлива на уровне 30%.

DHL Group, в свою очередь, закупит у Phillips 66 более 314 млн литров SAF, который будет поступать в американские аэропорты в течение трех лет. Топливо будет производиться на калифорнийском комплексе Rodeo Renewable Energy Complex, одном из крупнейших мировых предприятий по выпуску возобновляемого топлива с мощностью производства SAF 568 млн литров в год. По оценкам DHL, использование этих объемов топлива позволит избежать около 737 тыс. тонн выбросов парниковых газов по сравнению с обычным реактивным топливом. Соглашение поддерживает цели DHL по увеличению доли экологических видов топлива до более чем 30% и электрификации 2/3 парка доставки «последней мили» к 2030 году, а также усиливает возможности сервиса GoGreen Plus для сокращения выбросов Охвата 3 с помощью SAF.

[РЕЛИЗ FEDEX](#)  
[РЕЛИЗ DHL](#)  
[РЕЛИЗ PHILLIPS 66](#)

## Amazon запускает новые проекты по восстановлению воды

Корпорация Amazon объявила о запуске четырех новых проектов по восполнению водных ресурсов в США, Великобритании и Мексике. По оценкам компании, эти инициативы будут ежегодно восстанавливать более 2 млрд литров воды, одновременно улучшая состояние местных экосистем и среды обитания.

Компания поставила цель достичь позитивного водного баланса в инфраструктуре Amazon Web Services (AWS) к 2030 году – вернуть сообществам и природе больше воды, чем используются центрами обработки данных. С запуском новых инициатив портфель природоохранных проектов Amazon увеличился до более чем 22 проектов, которые в совокупности должны восполнять или улучшать качество более 11 млрд литров воды в год.

В Мексике Amazon поддерживает проект восстановления водораздела недалеко от Гвадалахары, рассчитанный на пополнение около 150 млн литров воды в год. Он включает использование

природных методов – таких как высадка растительности и снижение поверхностного стока, – что помогает удерживать дождевую воду и уменьшать попадание загрязнений в бассейн реки Сантьяго.

В Нью-Мексико компания участвует в проекте, который помогает поддерживать критически важный сток реки Рио-Гранде во время засухи, обеспечивая водно-болотные угодья и редкие виды. В Северной Каролине Amazon содействует восстановлению 20 тыс. акров (около 8 тыс. гектаров) лесов длинной сосны, что улучшает поглощение дождевой воды и обеспечивает дополнительный приток около 1,6 млн литров воды в год.

В Великобритании Amazon сотрудничает с The Rivers Trust в проекте восстановления бассейна Темзы. Проект направлен на улучшение естественного управления наводнениями, восстановление связи реки с поймой, повышение качества воды и создание среды обитания для исчезающих видов.

[РЕЛИЗ](#)

## Heineken декарбонизирует пивоварни



Одна из крупнейших пивоваренных компаний в мире голландская Heineken, португальская энергокомпания EDP и поставщик промышленных решений для отопления Rondo Energy объявили о соглашении формата «тепло как услуга» (Heat-as-a-Service) для установки тепловой батареи, работающей на возобновляемой энергии, на пивоваренно-солодовом заводе Heineken Vialonga недалеко от Лиссабона. Проект позволит заменить паровые котлы на ископаемом топливе и обеспечить производство пара с нулевым уровнем выбросов.

Rondo Energy, основанная в 2020 году в Калифорнии, специализируется на технологиях для декарбонизации промышленного теплоснабжения. Тепловая батарея Rondo преобразует непостоянную энергию ветра и солнца в стабильное высокотемпературное тепло, позволяя отказаться от газа при производстве пара – ключевого процесса в пивоварении.

В рамках партнерства EDP установит на территории завода солнечную электростанцию мощностью 7 МВт и будет поставлять предприятию 25 ГВт·ч возобновляемой электроэнергии в год по долгосрочному гибкому соглашению PPA. Эта энергия будет направляться в тепловую батарею Rondo,

которая сможет хранить до 100 МВт·ч тепла и станет одним из крупнейших тепловых аккумуляторов в мировом секторе производства напитков. Система позволит полностью исключить использование котлов на ископаемом топливе. Проект также станет первым крупным Heat-as-a-Service-соглашением в Португалии.

По модели «тепло как услуга» EDP отвечает за проектирование, строительство и эксплуатацию системы, Rondo Energy – за технологию тепловой батареи, а Heineken будет получать пар с низким уровнем выбросов без необходимости обслуживать оборудование.

Ввод в эксплуатацию запланирован на апрель 2027 года. Ожидается, что проект позволит заводу сократить выбросы CO<sub>2</sub> на 6600 тонн в год благодаря снижению потребления природного газа. Heineken ставит цель достичь нулевых выбросов в собственных операциях к 2030 году и по всей цепочке стоимости – к 2040 году («от ячменя до бара»).

[РЕЛИЗ HEINEKEN](#)  
[РЕЛИЗ RONDO ENERGY](#)

## TotalEnergies удваивает объем производства электроэнергии в Европе

Французский энергетический гигант TotalEnergies объявил о приобретении 50-процентной доли в энергетической платформе чешской группы EPH, объединяющей маневренные газовые и биомассовые электростанции, а также объекты хранения энергии. Эти активы позволяют оператору быстро увеличивать или снижать выработку электроэнергии в зависимости от потребностей энергосистемы, обеспечивая баланс сети при высокой доле солнечной и ветровой генерации. Сделка на сумму 5,1 млрд евро оценивает весь комплекс активов в 10,6 млрд евро.

В состав приобретенных мощностей входят 14 ГВт действующих и строящихся объектов, что, по оценке TotalEnergies, позволит примерно удвоить ее годовую выработку электроэнергии в Европе – с 15 ТВт·ч до 30 ТВт·ч. Портфель охватывает 19 газовых электростанций, четыре биомассовые станции, семь площадок для хранения батарейной энергии, а также около 5 ГВт проектов на стадии разработки в Италии, Великобритании, Ирландии, Нидерландах и Франции.

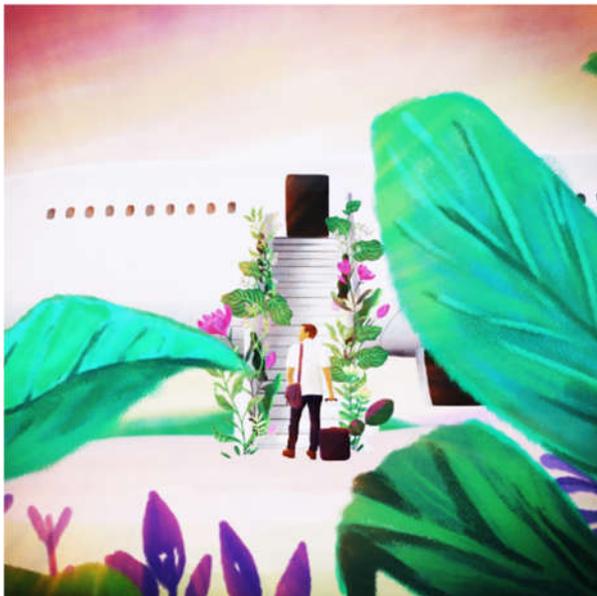
Компания заявила, что сделка усиливает стратегию Integrated Power, направленную на сочетание переменной генерации ВИЭ и регулируемых мощностей, способных стабилизировать энергосистему. TotalEnergies подтверждает цели достичь более 100 ТВт·ч выработки электроэнергии к 2030 году и увеличить установленную мощность ВИЭ до 35 ГВт к концу 2025 года. Сделка также расширяет возможности компании по обеспечению растущего спроса на электроэнергию со стороны европейских центров обработки данных.

Для управления активами TotalEnergies и EPH создадут совместное предприятие на паритетных началах. Компании будут продавать свои доли выработанной электроэнергии по давальческим соглашениям с СП. После завершения сделки, ожидаемого в середине 2026 года, TotalEnergies снизит прогноз чистых капитальных затрат на 2026–2030 годы на 1 млрд долл. США ежегодно – до 14–16 млрд долл. США в год, сохраняя целевой объем выработки к 2030 году на уровне 100–120 ТВт·ч.

[РЕЛИЗ](#)

## ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ И ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ГРИНВОШИНГУ

### Более 20 авиакомпаний изменяют свои экологические заявления после расследования на предмет гринвошинга



Европейская комиссия сообщила, что 21 авиакомпания согласилась изменить свою практику в области экологических заявлений после диалога с самой Еврокомиссией и национальными органами Сети сотрудничества в области защиты прав потребителей (CPC Network). Это решение стало итогом жалобы Европейской организации

потребителей (BEUC), поданной в 2023 году, в которой указывалось на широкое использование авиакомпаниями формулировок, вводящих пассажиров в заблуждение относительно климатического воздействия полетов.

Среди авиакомпаний, которые согласились изменить свои практики, Air France, KLM, Lufthansa, Austrian Airlines, Brussels Airlines, SWISS, Finnair, SAS, TAP, Ryanair, Wizz Air, EasyJet, Air Baltic, Eurowings.

По итогам рассмотрения жадобы было признано, что компании создавали у потребителей неверное впечатление о том, что выбросы CO<sub>2</sub> конкретного рейса могут быть компенсированы, нейтрализованы или напрямую сокращены за счет финансовых взносов пассажиров в пользу климатических проектов или использования альтернативных видов топлива. Еврокомиссия и CPC Network установили, что такие утверждения не соответствуют действительности, так как доплаты за посадку деревьев или за использование SAF не могут гарантировать нейтрализацию выбросов конкретного полета.

Кроме того, авиакомпании часто использовали термин «устойчивое авиационное топливо» без пояснений о его реальном воздействии на окружающую среду и применяли расплывчатые формулировки вроде «зеленый», «устойчивый» или «ответственный» без достаточного фактического обоснования. В ряде случаев заявления о достижении нулевого

уровня выбросов в будущем делались без ясных сроков, конкретных шагов и проверяемой информации. Также был выявлен ряд проблем, связанных с предоставлением пассажирам калькуляторов выбросов и сравнительных показателей без прозрачной методики и научно подтвержденных данных. Все авиакомпании согласились прекратить утверждать, что выбросы конкретного рейса могут быть нейтрализованы или компенсированы доплатами пассажиров, и обязались предоставлять более точную и прозрачную информацию об экологическом воздействии. Термин «устойчивое авиационное топливо» должен использоваться только с достаточными разъяснениями, а любые заявления о будущих экологических показателях – сопровождаться конкретными сроками, достижимыми шагами и уточнением типов выбросов. Компании также взяли на себя обязательство обеспечить прозрачность расчетов CO<sub>2</sub> и подкреплять экологические заявления научно обоснованными данными.

BEUC в своем релизе отметила, что результаты расследования подтвердили масштаб проблемы гринвошинга в авиационном секторе. На практике заявленные авиакомпаниями механизмы не способны «вычистить» выбросы из атмосферы, а использование SAF пока остается ограниченным и обеспечивало лишь около 0,5% сокращения выбросов европейской авиации в 2024 году, что несопоставимо с ростом воздушного трафика.

Национальные органы по защите прав потребителей будут контролировать выполнение авиакомпаниями принятых обязательств. При невыполнении требований регуляторы смогут применять меры принудительного характера. Кроме того, Еврокомиссия заявила, что CPC Network оценит практики других авиакомпаний, работающих на рынке ЕС, и при необходимости потребует от них аналогичных изменений, чтобы обеспечить единые правила и честную конкуренцию.

[РЕЛИЗ ЕВРОКОМИССИИ](#)  
[РЕЛИЗ BEUC](#)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### HSBC: новый план перехода к нулевому уровню выбросов

Банк HSBC опубликовал План перехода к нулевому уровню выбросов, в котором изложены обновленная стратегия банка, план реализации и прогресс по целям климатического перехода.

Банк подтвердил обязательство достичь нулевого уровня выбросов по всем финансируемым им выбросам, операциям и цепочке поставок к 2050 году. В документе также представлены обновленные промежуточные целевые показатели по сокращению финансируемых выбросов до 2030 года в ключевых секторах с высоким углеродным следом. Эти цели были приостановлены в начале года, после чего банк провел пересмотр стратегических подходов. HSBC отметил, что обновление появилось на фоне того, что клиенты продолжают уделять приоритетное внимание климатическому переходу: по данным опроса банка, 80% клиентов ожидают ускорения этого перехода в течение ближайших трех лет, 60% уже видят в нем ключевое направление коммерческой стратегии, а еще 37% – растущее направление.

Банк сообщил о значительном росте активности в сфере устойчивого финансирования: в первой половине 2025 года объем таких операций составил 54,1 млрд долл. (+19% год к году). Всего HSBC привлек около 448 млрд долл. по направлению устойчивого финансирования и инвестиций, продвигаясь к цели – мобилизовать от 750 млрд до 1 трлн долл. к 2030 году.

HSBC начал формировать свои климатические обязательства в 2020 году, включая цель достичь нулевых операционных выбросов и выбросов в цепочке поставок к 2030 году и согласовать финансовую деятельность с целями Парижского соглашения.

В последующие годы банк установил набор промежуточных целей для углеродоемких секторов и в начале 2024 года представил свой первый План перехода к нулевому уровню выбросов.

В феврале 2025 года банк пересмотрел часть целей, сославшись на более медленные темпы климатического перехода в реальной экономике – от замедления развития климатических технологий до недостаточной политической поддержки. HSBC также отметил более медленную глобальную декарбонизацию, влияющую на достижимость прежних ориентиров, и назвал среди факторов отставания технологический прогресс, диверсификацию энергетического баланса, рыночный спрос, изменение предпочтений клиентов и роль государственной политики.

В обновленном плане банк заявляет, что его стратегия направлена на поддержку клиентов в условиях сложного и неоднородного перехода, который осложняется геополитической и макроэкономической средой. HSBC разработал новую коммерческую стратегию для корпоративного, институционального и коммерческого банкинга, основанную на анализе тысяч клиентских планов перехода, чтобы сосредоточить усилия на мобилизации капитала в областях с наибольшим воздействием.

Банк опубликовал обновленные целевые показатели сокращения финансируемых выбросов на 2030 год для секторов с высоким уровнем выбросов – нефтегазовой отрасли, добычи энергетического угля и горнодобывающей промышленности, электроэнергетики и коммунальных услуг, автомобилестроения, авиации, металлургии и цементной промышленности.

На эти сектора приходится 97% финансируемых выбросов HSBC, охваченных его целями.

Новые целевые показатели представлены в виде диапазонов. Для нефтегазового сектора цель составляет сокращение на 14–30% от уровня 2019 года (прежний ориентир – 34%). Цель по снижению выбросов в энергетическом угле остается неизменной – 70%, что соответствует политике поэтапного отказа от угля. HSBC указал, что нижние границы

[РЕЛИЗ](#)

## Crédit Agricole обязуется достичь соотношения «зеленого» и «коричневого» финансирования 90 к 10 за два года

Международная банковская группа Crédit Agricole объявила новые обязательства в области устойчивого финансирования, включая цель достичь к 2028 году соотношения «зеленого» и «коричневого» финансирования 90:10. Это означает, что на каждый евро, направляемый на проекты, связанные с ископаемым топливом, должно приходиться девять евро инвестиций в низкоуглеродную энергетику. Обязательства стали частью нового среднесрочного стратегического плана АСТ 2028.

Банк подтвердил приверженность пути к достижению нулевых выбросов и обновил цели по декарбонизации на 2030 год в ключевых секторах – от нефтегазовой отрасли и энергетики до автомобильной промышленности, коммерческой недвижимости, цемента, авиации, морского транспорта и сталелитейной промышленности.

[РЕЛИЗ](#)  
[СТРАТЕГИЯ АСТ 2028](#)

диапазонов соответствуют сценарию МЭА «Нулевой уровень выбросов к 2050 году» (NZE) с глобальной траекторией около 1,5°C, а верхние – сценарию «Объявленные обязательства» (APS) с траекторией около 1,7°C.

HSBC сообщил, что с 2019 года сократил собственные выбросы Охватов 1 и 2 на 76%, а финансируемые выбросы – на 30% по сравнению с базовым уровнем.

Crédit Agricole также установил новую цель по предоставлению 240 млрд евро переходного финансирования к концу 2028 года и намерен получить 1 млрд евро доходов от устойчивого финансирования в корпоративном и инвестиционном банкинге.

Для реализации новых обязательств группа запустила ряд инициатив в сфере зеленого бизнеса, среди которых – внутренняя экспертная сеть Climate and Nature Force, предназначенная для разработки решений в области климата и биоразнообразия, а также CA Capital Nature, программа по созданию природно-ориентированных продуктов и развитию проектов, основанных на природном капитале, начиная с лесного сектора.

## ЕЦБ впервые оштрафовал банк за несоблюдение климатических правил



Европейский центральный банк (ЕЦБ) оштрафовал испанский банк АВАНСА за непредоставление оценки существенности климатических и экологических рисков.

Решение ЕЦБ от 1 декабря 2023 года, в котором установлено требование к АВАНСА проводить оценку существенности климатических и экологических рисков, предусматривало начисление периодических штрафов в случае невыполнения этого требования до 31 марта 2024 года.

С целью надлежащего выявления, оценки и управления климатическими рисками ЕЦБ постепенно внедрял надзорные ожидания, а затем юридически обязывающие решения. Процесс начался в 2020 году с публикации Руководства ЕЦБ по климатическим и экологическим рискам, в котором разъяснялось, как банки должны управлять такими рисками и прозрачно раскрывать информацию о них.

В 2022 году ЕЦБ провел стресс-тест на климатические риски и выявил недостатки. По итогам теста банки-нарушители получили письма с указанием крайних сроков внедрения адекватного управления рисками. Меры взыскания призваны принудить банки к соблюдению требований ЕЦБ.

Периодические штрафные платежи в размере 187650 евро начисляются за каждый день нарушения. Испанский банк имеет право оспорить решение ЕЦБ в Суде Европейского Союза.

АВАНСА входит в число 10 крупнейших банков Испании. Основным владельцем банка – испано-венесуэльский банкир, один из самых богатых людей Венесуэлы и Испании, владелец футбольного клуба «Депортиво» и других бизнесов Хуан Карлос Эскотет.

[РЕЛИЗ](#)

## Форум FIT: руководство по переходу на «совокупный баланс» для страховщиков

Многосторонний форум по переходу страхования к Net Zero (Forum for Insurance Transition to Net Zero, FIT) представил глобальное руководство, которое связывает андеррайтинговые и инвестиционные портфели страховых и перестраховочных компаний с помощью набора «Принципов совокупного баланса» для планирования климатического перехода.

Форум FIT, организованный в 2024 году под эгидой Программы ООН по окружающей среде (UNEP), заместил собой отраслевую коалицию Альянс страхового сектора за углеродную нейтральность (NZIA), члены которого принимали на себя добровольные обязательства по достижению определенных целей к 2050 году. Альянс был создан в 2021 году и расформирован в 2024 году после выхода основных участников, подвергшихся мощному давлению со стороны противников климатической повестки в США. Деятельность Форума фокусируется на консультациях и обмене опытом, без каких-либо коллективных или индивидуальных обязательств.

Документ «Полный балансовый переход: комплексное руководство по плану перехода, связывающее андеррайтинговые и инвестиционные портфели страховщиков и перестраховщиков» предоставляет страховщикам, перестраховщикам и страхо-

вым брокерам практическую, основанную на принципах структуру для разработки и раскрытия планов перехода в масштабах предприятия.

Руководство представляет собой третий этап проекта «План перехода FIT»:

- первый документ проекта «План перехода FIT» под названием «Закрытие разрыва» (ноябрь 2024 года) представил основы планирования перехода для страховой отрасли и охарактеризовал национальную политику и нормативно-правовую базу, имеющие отношение к планам перехода, управлению климатическими рисками и рисками устойчивого развития, а также раскрытию информации в развитых и развивающихся странах;

- второй документ, «Андеррайтинг перехода» (июль 2025 года), содержит подробное руководство по плану перехода, адаптированное к портфелям андеррайтинга страхования и перестрахования, с описанием ролей страховщиков, перестраховщиков и брокеров;

- третий документ реализует конвергенцию планов андеррайтинга и инвестиционного перехода.

В совокупности эти документы формируют наиболее полное на сегодняшний день руководство по планам перехода, ориентированное на сферу страхования.

[РЕЛИЗ](#)

## ЕВА выпустила окончательную версию Руководства по анализу экологических сценариев

Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала в окончательном виде Руководство по анализу экологических сценариев (Guidelines on environmental scenario analysis), которое дополняет Руководство ЕВА по управлению ESG-рисками, конкретизируя ожидания надзорных органов относительно того, как банковские учреждения должны проводить анализ экологических сценариев.

Целью Руководства является укрепление способности учреждений использовать перспективные подходы к оценке и управлению экологическими рисками. Руководство построено на двух взаимодополняющих принципах:

- интеграция экологических рисков в существующие системы стресс-тестирования учреждений, что позволяет банкам оценивать краткосрочные финансовые последствия экологических рисков и обеспечивать сохранение адекватных уровней капитала и ликвидности;

- анализ устойчивости, позволяющий оценить средне- и долгосрочные последствия экологических рисков и возможностей для бизнес-моделей, стратегий и профилей рисков банков.

В совокупности эти два элемента призваны помочь банкам более эффективно учитывать экологические риски в общих процессах управления рисками и стратегического планирования. Они также обеспечивают общую точку отсчета для поддержки последовательного и дальновидного управления экологическими рисками в банковском секторе ЕС.

В частности, в Руководстве рассматриваются следующие аспекты:

- описываются различные области применения сценарного анализа и предлагается прогрессивный и соразмерный подход к включению сценарного анализа в систему управления;

- даны рекомендации по предварительным условиям проведения сценарного анализа, с особым акцентом на выявление каналов передачи, которые преобразуют климатические риски в финансовые последствия, и на критерии разработки соответствующих сценариев;

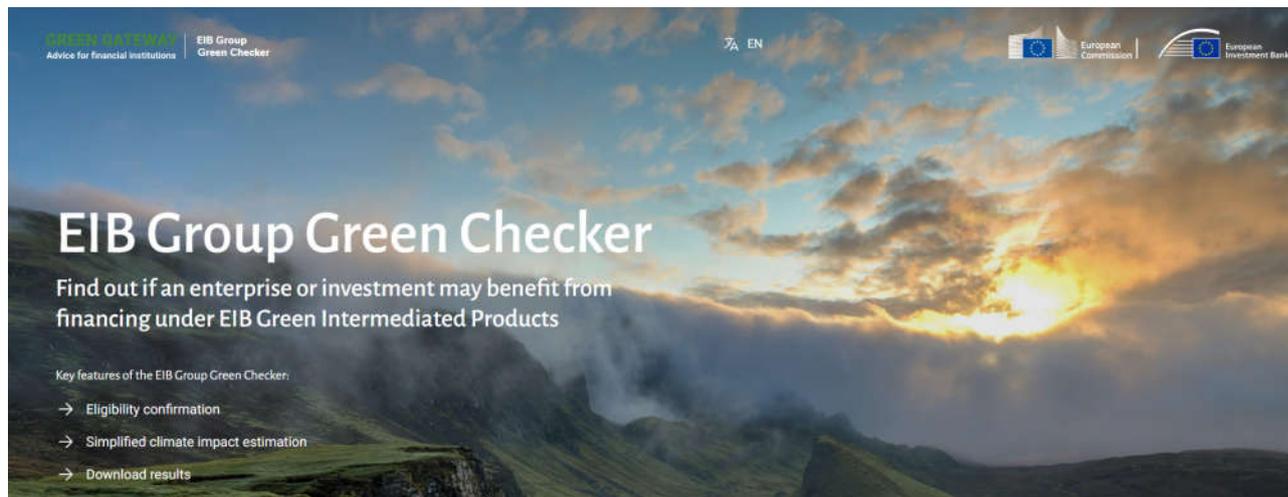
- рассматриваются особенности, которые необходимо учитывать при проведении стресс-теста на воздействие внешней среды, дополняя существующие руководящие принципы стресс-тестирования, а также рассматривается, как сценарный анализ может быть использован для формирования и уточнения стратегии банка, одновременно проверяя устойчивость его бизнес-модели к различным возможным сценариям развития событий.

ЕВА поясняет, что социальные и управленческие факторы не включены в сферу применения Руководства, поскольку соответствующие подходы еще недостаточно разработаны, однако по мере совершенствования систем оценки социальных и управленческих рисков эти факторы могут быть рассмотрены в будущих обновлениях Руководства.

Документ вступит в силу с 1 января 2027 года.

[РЕЛИЗ  
ДОКУМЕНТ](#)

## ЕИБ: инструмент оценки «зеленых» проектов для банков



Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) объявил о глобальном запуске инструмента Green Checker, помогающего банкам выявлять проекты, подходящие для зеленого финансирования, а предприятиям – получать доступ к устойчивому финансированию за пределами ЕС.

Green Checker представляет собой решение для поддержки оценки соответствия экологическим и более широким критериям устойчивости для инвестиций и предприятий, с функциональными возможностями, включающими возможность оценки соответствия проекта требованиям, оценки воздействия на климат и загрузки результатов оценки с подробной информацией, включая прогнозируемую экономию энергии и сокращение выбросов, а также подтверждение соответствия Таксономии ЕС и климатическим стандартам ЕИБ. Изначально инструмент был разработан для финансовых посредников, таких как коммерческие банки,

[РЕЛИЗ](#)

## ЕИБ и Societe Generale искореняют дефицит финансирования стартапов в сфере чистых технологий

Европейский инвестиционный банк и французский банковский гигант Societe Generale подписали меморандум о сотрудничестве, который предусматривает совместную поддержку быстрорастущих малых и средних компаний, работающих в сфере чистых технологий и энергетического перехода. Речь идет прежде всего о стартапах и масштабируемых производителях оборудования, которые сталкиваются с дефицитом оборотного капитала из-за длительных производственных циклов и сложностей с получением финансирования на конкурентных условиях.

В рамках инициативы ЕИБ предоставит гарантии на сумму до 250 млн евро, обеспеченные программой InvestEU, чтобы служить залоговым обеспечением для получения компаниями оборотного финансирования от Societe Generale. Банк, в свою очередь,

[РЕЛИЗ](#)

лизинговые компании и национальные фонды развития. Инструмент доступен бесплатно, что позволяет МСП и другим компаниям оценивать свои собственные проекты по критериям зеленого финансирования ЕИБ и получать доступ к возможностям зеленого финансирования.

Green Checker доступен в таких регионах, как Северная Африка, Ближний Восток, Западные Балканы, Кавказ, и странах Восточного партнерства ЕС (Армения, Азербайджан, Беларусь, Грузия, Молдова и Украина).

Green Checker является частью плана ЕИБ по расширению устойчивых инвестиций в рамках инициативы Евросоюза Global Gateway, цель которой – мобилизация до 300 млрд евро государственного и частного финансирования проектов в период с 2021 по 2027 год.

предоставит такие инструменты, как кредитные линии для пополнения оборотного капитала, гарантии авансовых платежей и гарантийные обязательства по выполнению контрактов. Механизм станет частью пакета поддержки Emerging Leaders, направленного на развитие компаний энергетического перехода.

Сотрудничество ориентировано на предприятия, работающие в ключевых направлениях зеленой трансформации: декарбонизации экономики, рациональное использование природных ресурсов, развитие экономики замкнутого цикла и биоэкономики, а также предотвращение загрязнения окружающей среды. Чистые технологии, на которые нацелен механизм, охватывают широкий спектр отраслей – от энергетики и транспорта до промышленной декарбонизации.

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### IIGCC создает специальную группу по вопросам эффективного корпоративного управления в сфере климата

Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) создала Тематическую рабочую группу по корпоративному управлению в сфере климата. Рабочая группа предоставляет рекомендации, инструменты и практическую поддержку, помогая инвесторам оценить, как компании интегрируют климатические аспекты в свои системы управления.

Необходимость сфокусироваться на этой тематике поясняет старший специалист IIGCC Патрик Макнамара: «Инвесторы хотят знать, кто отвечает в компаниях за надзор за материальными финансовыми рисками, связанными с климатом, и чтобы такие люди обладали достаточными компетенциями для обеспечения разработки заслуживающих доверия стратегий и планов декарбонизации для управления этими рисками. В этом контексте многие инвесторы сосредотачиваются на корпоративном управлении климатом – рамках и практике, которые компания внедряет для управления своими материальными финансовыми рисками, связанными с климатом, а также на финансовых возможностях, связанных с изменением климата – в качестве ключевой темы взаимодействия».

Рабочая группа тестирует два инструмента, призванных помочь инвесторам понять, что происходит на практике в компаниях:

- Система оценки компании (Company Assessment Framework): набор показателей для оценки управления климатом в компании служит отправной

точкой для дальнейшего взаимодействия и анализа. Эта система была разработана IIGCC совместно с Международной сетью корпоративного управления (International Corporate Governance Network);

- Набор вопросов инвесторов (Investor Engagement Questions) для поддержания диалога инвесторов с компаниями и устранения пробелов в раскрытии информации (которые могут значительно различаться в зависимости от юрисдикции).

Центральными в обоих инструментах являются следующие вопросы:

- Учитывает ли выбранная структура управления выявленные существенные финансовые риски и возможности, связанные с изменением климата, и четко ли распределена ответственность внутри компании?

- Обсуждает ли совет директоров выявленные риски и возможности с достаточной периодичностью и глубиной?

- Обладает ли совет директоров достаточными коллективными навыками и опытом для эффективного контроля таких рисков? Как они определяются и отслеживаются, и устраняются ли пробелы посредством обучения?

- Стимулирует ли структура вознаграждения руководство к устранению выявленных рисков в соответствии с долгосрочным успехом компании, с надлежащим взвешиванием и без компенсирующих стимулов?

РЕЛИЗ

### State Street выводит американское подразделение фонда из альянса NZAM

State Street Investment Management, одна из крупнейших в мире инвестиционных компаний, объявила, что после пересмотра обновленных обязательств инициативы Net Zero Asset Managers (NZAM) компания изменила свой статус участия в альянсе: американское подразделение более не будет входить в него, тогда как европейские и британские структуры останутся участниками NZAM. Решение официально зафиксировано в публичном заявлении компании о членстве в коалиции.

В заявлении State Street говорится, что сохранение участия в NZAM в Европе и Великобритании отражает «спрос со стороны клиентов в этих регионах», тогда как обновленные обязательства коалиции потребовали анализа соответствия различным нормативным и рыночным условиям. Компания подчеркнула, что обязательства NZAM будут исполняться в европейских юрисдикциях, где ожидается более активная климатическая стратегия управляющих активами.

State Street была одним из первых участников NZAM, присоединившись к инициативе в 2021 году. Пересмотр статуса произошел после того, как NZAM обновила свою «Statement of Commitment» в рамках перезапуска коалиции, убрав обязательную цель достижения нулевого уровня выбросов к 2050 году и смягчив требования к установлению целевых показателей, чтобы учитывать различия между юрисдикциями и регуляторными условиями). > [СМ. МОНИТОРИНГ ЗА ОКТЯБРЬ 2025 Г.](#)

Теперь State Street – одна из первых фирм, определившихся в своем отношении к новым принципам коалиции.

NZAM планирует повторно опубликовать список участников в конце января.

Как отмечает агентство Reuters, другие инвесткомпания пока изучают новые принципы NZAM.

В свою очередь, портал ESGtoday отмечает, что разрыв между подходами к климатической политике в США и Европе растет, и это обстоятельство влияет на будущую структуру участия в NZAM.

В США усиливается давление на использование климатических и ESG-факторов в инвестиционных стратегиях, в то время как европейские клиенты и регуляторы продолжают требовать от управляющих активами более жесткой климатической интеграции и активного участия в климатическом диалоге.

State Street наряду с BlackRock и Vanguard оказалась в центре внимания противников ESG в США. Компании стали объектом судебных исков в нескольких штатах, в которых управляющие активами обвиняются в нарушении антимонопольного законодательства из-за участия в коллективных климатических инициативах. Под давлением все управляющие активами были вынуждены свернуть деятельность, ориентированную на климат и устойчивое развитие. BlackRock и Vanguard ранее вышли из NZAM. Компании также заметно сократили поддержку акционерных предложений, связанных с климатом и ESG.

[РЕЛИЗ STATE STREET](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ REUTERS](#)  
[ПУБЛИКАЦИЯ ESGTODAY](#)

## 80% инвесторов ожидают увеличения инвестиций в устойчивое развитие – эксперты Morgan Stanley



По данным исследования «Устойчивые сигналы для институциональных инвесторов», опубликованного Институтом устойчивого инвестирования банка Morgan Stanley, 4 из 5 институциональных инвесторов ожидают, что доля их инвестиций, направляемых в устойчивые фонды, увеличится в течение следующих двух лет. Также выяснилось, что подавляющее большинство как управляющих активами, так и владельцев активов все чаще рассматривают возможности устойчивого инвестирования как ключевой фактор при выдаче инвестиционных мандатов. Morgan Stanley опросила более 950 институциональных инвесторов в Северной Америке, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе, включая 664 владельца активов и 303 управляющих активами. Опрос показал, что планы институциональных инвесторов по увеличению вложений в устойчивые инвестиции возросли: 86% владельцев активов

Однако отход от климатической повестки в США имел серьезные последствия для бизнеса управляющих в Европе, подчеркивает ESGtoday. Например, в текущем году управляющая компания британского пенсионного фонда The People's Pension (TPP) выбрала Amundi и Invesco для управления активами на сумму более 35 млрд долл. США, которые ранее находились под исключительным управлением State Street. TPP пояснила, что это решение представляет собой шаг к согласованию портфеля с ее подходом и приоритетами в области управления.

Аналогичным образом, голландский пенсионный фонд PFZW объявил, что не будет продлевать многомиллиардный контракт на управление активами с BlackRock, а управляющая фондом PGGM объяснила, что ищет управляющего активами, который разделяет ее амбиции в области устойчивого развития и активное управление и голосование, ориентированные на устойчивость.

ожидают увеличения доли своих активов, направляемых в фонды устойчивого развития, в течение следующих двух лет, по сравнению с 79% в прошлогоднем опросе. Аналогичным образом, 79% управляющих активами ожидают увеличения доли своих активов под управлением в фондах устойчивого развития, что немного больше, чем 78% в прошлом году. Только 2% владельцев активов и 3% управляющих активами ожидают сокращения вложений в устойчивые инвестиции.

Примечательно, что владельцы активов в Северной Америке с наибольшей вероятностью планировали увеличить устойчивые инвестиции (90%) по сравнению с 82% владельцев активов в Европе и 85% владельцев активов в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

22% владельцев активов назвали высокие финансовые показатели устойчивых инвестиций или стратегий ESG стали главной причиной наращивания инвестиций, а 18% владельцев активов заявили, что устойчивое инвестирование становится все более зрелой стратегией с устоявшейся историей.

Опрос показал, что управляющие активами ожидают роста активов под управлением в сфере устойчивого инвестирования за счет спроса со стороны клиентов – об этом сообщили 42% управляющих активами. Инвесторы также рассматривают варианты устойчивого инвестирования как фактор, определяющий выбор инвестиционных мандатов. Согласно опросу, 90% владельцев активов полностью (44%) или частично (46%) согласны с тем, что варианты устойчивого инвестирования являются ключевым фактором при удержании или выборе управляющих активами, в то время как 88%

управляющих активами также согласились с тем, что варианты устойчивого инвестирования являются ключевым фактором при удержании или привлечении клиентов-владельцев активов. Кроме того, 89% владельцев активов полностью (43%) или частично (46%) согласились с тем, что им необходимо, чтобы внешние управляющие активами имели политику или стратегию устойчивого инвестирования.

Основные направления инвестиций – возобновляемые источники энергии (30%), энергоэффективность (28%) и адаптация к изменению климата (23%). Примечательно, что адаптация к изменению климата вышла с 6-го места в прошлогоднем исследовании на 3-е в этом году. Растущее внимание к инвестиционным возможностям климатической адаптации обусловлено тем, что инвесторы все чаще рассматривают изменение климата как риск для своих портфелей: более 3/4 инвесторов ожидают, что физические климатические риски окажут существенное влияние на цены активов в ближайшие пять лет.

Более половины опрошенных инвесторов (53%) заявили, что они включают устойчивость к изменению климата в качестве основного фактора в свои модели соотношения риска и доходности при оценке потенциальных инвестиций в физические активы, такие как инфраструктура или недвижимость. Североамериканские инвесторы чаще всего включали устойчивость к изменению климата в качестве основного фактора – 65%.

Доступность и согласованность данных по-прежнему остаются наиболее важными факторами, вызывающими беспокойство у инвесторов (47%). Этот показатель значительно вырос по сравнению с 32% в прошлом году. При этом 43% инвесторов назвали крайне серьезной проблемой нестабильную нормативную базу (по сравнению с 28% в прошлом году), а 37% заявили, что крайне серьезной проблемой является неопределенная политическая обстановка (по сравнению с 29% в прошлом году).

ИССЛЕДОВАНИЕ

## ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### ЕЦБ опубликовал индикаторы, связанные с изменением климата

Европейский центральный банк (ЕЦБ) обновил на своем статическом портале раздел «Индикаторы, связанные с изменением климата». Индикаторы структурированы по трем категориям: устойчивое финансирование (выпуск и владение устойчивыми долговыми инструментами); финансируемые выбросы и риски перехода; физические риски. Обновления включают уточненные методологии, новые наборы данных и корректировки с учетом инфляции, что позволяет точнее отслеживать динамику декарбонизации и климатических рисков.

1. **Индикаторы выпуска и владения устойчивыми долговыми инструментами в еврозоне**, впервые опубликованные в январе 2023 года, призваны дать целостное представление о привлеченных средствах для устойчивых проектов на фоне роста спроса на этот класс активов. Эти данные повышают прозрачность финансового рынка и помогают интегрировать климатические факторы в денежно-кредитную политику, анализ финансовой стабильности и экономическую оценку ЕЦБ.

С момента запуска индикаторы неоднократно совершенствовались, чтобы точнее отражать структуру рынка устойчивого финансирования и соответствовать запросам регуляторов и участников рынка. С ноября 2023 года ЕЦБ публикует статистику устойчивых долговых инструментов по двум категориям:

- инструменты с заключением второй стороны (SPO), подтверждающим заявления эмитента в сфере устойчивого развития,
- все устойчивые инструменты, включая самостоятельно маркированные.

В сентябре 2024 года были добавлены дополнительные разбивки; данные публикуются как официальная статистика Европейской системы центральных банков (SEBC).

Объем непогашенных устойчивых долговых ценных бумаг, выпущенных в еврозоне, за четыре года вырос почти в четыре раза – с 453 млрд евро в январе 2021 года до 1,74 трлн евро в сентябре 2025 года. Однако темпы роста замедляются: за последние 12 месяцев объем увеличился на 10% против 20% годом ранее.

Аналогичное замедление наблюдается и во вложениях в устойчивые долговые инструменты. Их объем достиг 1,96 трлн евро в июне 2025 года (+14% к июню 2024 года, тогда как годом ранее рост составлял 20%).

2. **Обновленные индикаторы выбросов и рисков перехода** подтверждают устойчивое снижение климатического воздействия в портфелях финансовых учреждений еврозоны. Это свидетельствует о декарбонизации банковских портфелей без сокращения объемов кредитования или инвестиций. *По кредитным портфелям банков в 2018-2023 гг.:*

- финансируемые выбросы сократились на 45% – с 289 до 157 млн т CO<sub>2</sub>-экв.;
- углеродоемкость – на 43% (с 44 до 25 т CO<sub>2</sub>-экв. на млн евро);
- средневзвешенная углеродоемкость с поправкой на инфляцию – на 41% (с 130 до 77 т CO<sub>2</sub>-экв. на млн евро);
- углеродный след – на 54% (с 80 до 37 т CO<sub>2</sub>-экв. на млн евро).

Сокращение финансируемых выбросов произошло на фоне 17-процентного роста объема портфелей, охваченных расчетами, а доля портфеля, по которому банки представили данные, достигла 74%.

*По портфелям банковских ценных бумаг в 2018–24 гг.:*

- финансируемые выбросы снизились на 16% (с 43 до 36 млн т CO<sub>2</sub>-экв.);
- углеродоемкость – на 41% (со 183 до 108 т CO<sub>2</sub>-экв. на млн евро);
- средневзвешенная углеродоемкость с поправкой на инфляцию – на 39% (с 202 до 124 т CO<sub>2</sub>-экв. на млн евро);
- углеродный след – на 48% (со 162 до 84 т CO<sub>2</sub>-экв. на млн евро).

Сокращение выбросов произошло на фоне расширения охвата данных: объем портфелей ценных бумаг, включенных в расчеты, увеличился на 61%, а доля покрытого портфеля выросла с 88,5% до 93%.

3. **Индикаторы физического риска** показывают уровень подверженности финансовых учреждений еврозоны климатическим угрозам, возникающим в результате природных бедствий – наводнений, штормов, лесных пожаров – а также явлений, связанных с тепловым стрессом и дефицитом воды. Наибольшее внимание уделяется показателям, отражающим экстремальные значения температуры и осадков: стандартизированному индексу осадков (SPI), количеству последовательных сухих дней (CDD) и уровню водного стресса.

[РЕЛИЗ](#)

## IOSCO: отчет об ESG-индексах в качестве бенчмарков

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) заседания своего Совета, состоявшегося в Мадриде, опубликовала пакет документов, включая «Итоговый отчет об ESG-индексах в качестве бенчмарков».

В документе представлен сравнительный анализ Принципов финансовых бенчмарков IOSCO (PFB) и ESG-индексов, используемых в качестве бенчмарков, с учетом Рекомендаций IOSCO для поставщиков ESG-рейтингов. В документе сравниваются ключевые характеристики и уязвимости ESG-индексов по сравнению с традиционными финансовыми бенчмарками.

ESG-индексы, используемые в качестве бенчмарков, или «ESG-бенчмарки», определяются как индексы, специально созданные для отражения факторов ESG в соответствии с их публично раскрытой методологией и используемые в качестве ориентира для оценки подверженности ESG-рискам или ESG-влияниям. Их отличительной особенностью является то, что выбор, взвешивание или исключе-

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

В сценарии с высоким уровнем выбросов (RCP8.5) SPI показывает увеличение доли активов, подверженных высокому риску, более чем на 20 п.п.

К концу века практически весь объем подверженности переходит в категорию максимального риска – как из-за экстремальной засухи, так и из-за экстремальных осадков.

По индикатору CDD около 5% текущих рисков связаны с регионами, где количество последовательных сухих дней превышает 40; и эта доля увеличится примерно на 5 п.п. во всех рассматриваемых климатических сценариях и временных горизонтах. Водный стресс усиливается во всех сценариях: в пессимистичном прогнозе доля активов, относящихся к категории наивысшего риска, вырастет с 28% до 39% (рост на 11 п.п.) к 2100 году.

Наибольшую уязвимость демонстрируют страны западной части Европы:

- Испания – рост подверженности на 19 п.п. в сценарии SSP5-RCP8.5 и около 12 п.п. в SSP3-RCP7.0;
- Португалия – рост на 14 п.п. (различия между сценариями минимальны);
- Франция – рост на 14 п.п. в высокоэмиссионном сценарии и около 7 п.п. – в более низкоэмиссионном.

В странах Северной Европы – Бельгии, Ирландии, Нидерландах – рост подверженности менее выражен, особенно в сценарии с низкими выбросами. Это отражает географические различия в динамике водного стресса по регионам еврозоны.

ние компонентов основаны на данных и методологиях в сфере ESG в дополнение к финансовым показателям.

Основное внимание в отчете уделяется уязвимостям, связанным с гринвошингом, а также рыночным и регуляторным инициативам, направленным на устранение этих уязвимостей.

В частности, в отчете рассматриваются четыре основных принципа:

- корпоративное управление, роль и ответственность администраторов бенчмарков (обязанности, конфликт интересов, а также функции внутреннего и внешнего надзора);
- качество и целостность ESG-бенчмарков;
- методология (прозрачность, ввод данных, проверка документов, изменения в методологии и резервные меры на случай сбоев на рынке, неликвидности или других стрессовых ситуаций);
- подотчетность, включая механизмы подачи жалоб и каналы эскалации, методы аудита и отслеживаемость решений и методологии в сфере ESG.

## Агентство Verra: программа VCS одобрена для системы CORSIA

Международная организация гражданской авиации (ICAO) одобрила программу Verified Carbon Standard (VCS) агентства по верификации Verra для использования во втором этапе Схемы компенсации и сокращения выбросов углерода для международной авиации (CORSIA). Решение охватывает первый период соблюдения требований второго этапа – 2027–2029 годы – и подтверждает, что верифицированные углеродные единицы (VCU) программы VCS продолжат признаваться допустимыми для применения авиакомпаниями.

Согласно решению ICAO, к участию в CORSIA допускаются VCU от проектов, начавших кредитование с 1 января 2016 года, а также единицы, выданные за сокращения или удаления выбросов, произошедшие в период с 1 января 2021 года по 31 декабря 2029 года, при условии соблюдения всех прочих критериев приемлемости CORSIA.

Программа VCS ранее была признана соответствующей требованиям CORSIA для пилотного этапа (2021–2023) и первого этапа (2024–2026).

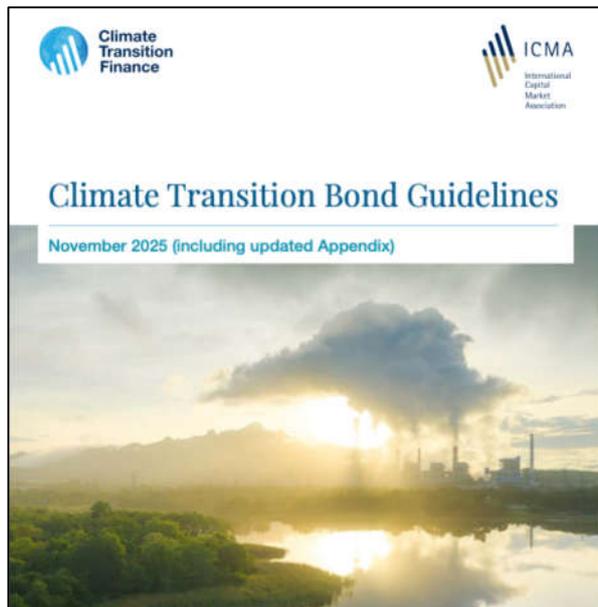
ICAO также пересмотрела ряд ограничений, действовавших в предыдущих решениях. Исключения по методологиям AMS.II.G и VMR0006, касающимся проектов по повышению энергоэффективности и замене топлива, были сняты как для второго этапа CORSIA, так и задним числом для периода 2024–2026 годов. Аналогично, отменено исключение для части проектов, использующих методологию VM0049 по улавливанию и хранению углерода, что отражает растущее внимание к высокоинтегрированным проектам удаления выбросов.

Verra сообщила, что в ближайшее время опубликует уточненную информацию о допустимых категориях VCU для второго этапа CORSIA, а также обновленное руководство по маркировке единиц для соответствия требованиям схемы.

[РЕЛИЗ](#)

## БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, РЫНКИ, ИНСТРУМЕНТЫ

### ICMA запускает новую маркировку облигаций – Climate Transition Bond



Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) выпустила Руководство по облигациям климатического перехода (Climate Transition Bond Guidelines), которым вводится новая категория маркированных инструментов по использованию выручки – для обеспечения финансирования стратегий и проектов климатического перехода, особенно в секторах с высоким уровнем выбросов углерода. Таким образом, облигации климатического перехода дополняют набор существующих маркированных облигаций – зеленые, социальные, устойчивые и связанные с устойчивым развитием.

[РЕЛИЗ](#)  
[РУКОВОДСТВО](#)

Руководство опирается на соответствующие принципы выпуска облигаций, связанных с устойчивым развитием (SLBs). При этом ранее ICMA (в опубликованном в 2024 году отчете) установила, что, хотя SLB-облигации широко используются для финансирования ключевых компонентов перехода к изменению климата, таких как возобновляемые источники энергии и чистый транспорт, рынок не вносит достаточного вклада в финансирование перехода в секторах, выбросы которых трудно сократить, например, в секторе ископаемого топлива, новая маркировка «Облигации климатического перехода» (СТВ) позволяет компаниям в этих секторах привлекать средства для финансирования проектов, связанных с переходом.

Руководство включает рекомендации для эмитентов СТВ в ключевых областях: использование поступлений, процесс оценки и отбора проектов, управление доходами, отчетность.

В руководстве приводится неисчерпывающий список категорий проектов по климатическому переходу, включая улавливание, использование и хранение углерода (CCU/CCS) и технологии удаления углерода, применяемые в ископаемом топливе и промышленности, досрочное снятие с эксплуатации и вывод из эксплуатации активов с высоким уровнем выбросов, переход с ископаемого топлива, например с угля, на газ, замену топлива с более высоким уровнем выбросов на альтернативное с низким уровнем выбросов углерода, виды топлива с низким уровнем выбросов, а также сокращение выбросов метана и сжигания метана в инфраструктуре нефтегазовой отрасли.

## Шанхайская биржа провела симпозиум по развитию рынка зеленых облигаций

Шанхайская фондовая биржа (SSE) провела симпозиум, посвященный развитию рынка зеленых облигаций. Участники мероприятия – представители инвестиционных компаний, брокеров и эмитентов – обменялись предложениями по дальнейшему расширению рынка и рассмотрели обновленные показатели работы сегмента, представленные биржей.

SSE сообщила, что к концу октября 2025 года совокупный объем эмиссии зеленых облигаций, включая ценные бумаги, обеспеченные активами (ABS), приблизился к 900 млрд юаней (127 млрд долл. США).

С момента запуска в 2022 году облигаций низкоуглеродного перехода общий объем их выпуска превысил 80 млрд юаней (11,3 млрд долл. США).

Биржа также развивает сегмент публичных и институциональных REIT в зеленом секторе и в частности, в секторе чистой энергии: объем листингованных на SSE проектов в области чистой энергетики достиг 16,2 млрд юаней (2,3 млрд долл. США), включая солнечную, ветровую и гидроэнергетику.

На симпозиуме представители рынка подчеркнули, что для укрепления и углубления сегмента зеленых облигаций требуется большая гибкость в использовании и управлении привлеченными средствами,

а также совершенствование стимулирующих мер. Представители брокерских компаний Guotai Junan, Haitong Securities и Soochow Securities предложили учитывать выпуск зеленых облигаций при совершенствовании упрощенной процедуры допуска надежных и опытных эмитентов к размещению облигаций на бирже и рекомендовали повышать вес зеленых облигаций в оценке деятельности андеррайтеров, уделяя больше внимания репутационным стимулам.

Институциональные инвесторы подчеркнули необходимость дальнейшей диверсификации структуры выпуска. Представители E Fund Management отметили, что зеленые облигации предприятий реального сектора привлекательны с точки зрения доходности и ликвидности, выразив надежду на рост числа таких размещений, а также позитивно оценив перспективы ETF зеленых облигаций.

Представитель SSE сообщил, что биржа продолжит расширять рынок зеленых и ESG-облигаций, укреплять связь между инвестициями и финансированием, повышать рыночную активность и усиливать финансовую поддержку зеленому переходу компаний реального сектора, продвигая реализацию национальных стратегий и высококачественное развитие экономики.

[РЕЛИЗ](#)

## Американская биржа GIX: пакет финансовых продуктов, ориентированных на устойчивое развитие

Биржа Green Impact Exchange (GIX), получившая регистрацию Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) в качестве национальной биржи ценных бумаг в апреле 2025 года, представила «дорожную карту» продуктов на 2026 год.

GIX заявляет о себе как о первой бирже в США, которая будет проводить двойной листинг компаний, приверженных устойчивому управлению и прозрачности. Биржа рассчитывает запустить торги в начале 2026 года.

В пакет финансовых продуктов, разработанных для продвижения климатически-ориентированного финансирования, вошли:

- **GIX SAFE Trust™** – инвестиционный траст «зеленых» квот (кредитов), который позволит торговать сертифицированными углеродными кредитами как регулируемыми акциями на бирже GIX. Будет доступен предположительно с середины 2026 года;

- **GIDX Digital Gateway™** – биржевой шлюз, который свяжет токенизированные акции с традиционными рынками, позволяя этим двум пулам ликвидности функционировать как единый рынок. Будет доступен предположительно с 4-го квартала 2026 года;

- **GIX US Green Economy Index** – индекс, который поможет инвесторам отслеживать американские компании, которые обеспечивают измеримые

экологические преимущества и способствуют более устойчивой экономике, учитывающей климатические изменения. Индекс отслеживает такие ключевые направления, как возобновляемая энергия, энергоэффективность, контроль отходов и загрязнений, продовольствие и вода, транспорт, учитывая также влияние передовых технологий и крупных потребителей возобновляемой энергии. Будет доступен предположительно с 1-го квартала 2026 года;

- **GIX Alpha™** – котируемый список добровольного «зеленого» листинга, призванный помочь инвесторам найти компании с эффективным экологическим управлением и ответственным руководством. Компании, котирующиеся на GIX, могут претендовать на этот уровень, демонстрируя высококачественное управление в сфере устойчивого развития, приверженность строгому надзору со стороны совета директоров и исполнительного руководства, а также подотчетность инвесторам. Будет доступен предположительно с середины 2026 года.

Запуск указанных финансовых продуктов подлежит одобрению Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC).

[РЕЛИЗ](#)

## LuxSE: «Окно эмитентов Таксономии ЕС»

Люксембургская фондовая биржа (LuxSE) запустила на платформе Люксембургской зеленой биржи (LGX) «Окно эмитентов Таксономии ЕС» – специальный раздел, в котором представлена информация об эмитентах, демонстрирующих значительное соответствие требованиям европейской Таксономии устойчивой деятельности.

«Окно» расширяет подход биржи к устойчивому финансированию: помимо анализа отдельных выпусков ценных бумаг, LuxSE теперь выделяет компании, чья бизнес-модель в целом соответствует таксономии или ориентирована на проекты, подпадающие под ее критерии.

«Окно» включает эмитентов, чья деятельность или инвестиции имеют высокую степень соответствия Таксономии ЕС: первая категория охватывает компании, получающие более 75% выручки от видов

деятельности, соответствующих таксономии, во вторую категорию входят компании, которые направляют не менее 75% капитальных затрат на проекты или активы, соответствующие Таксономии ЕС, или у которых доля соответствующих капитальных затрат как минимум на 25 процентных пунктов превышает долю соответствующей выручки.

Таким образом, новый раздел позволяет выделять организации, которые вносят существенный вклад в экологически устойчивую экономическую деятельность, даже если они не выпускают зеленые облигации.

Помимо информации о компании, в разделе отображаются все облигации таких эмитентов, включенные в платформу LGX.

[РЕЛИЗ](#)

## Гонконг: крупнейший в истории выпуск цифровых зеленых облигаций

Правительство Специального административного района Гонконг Китайской Народной Республики объявило о размещении цифровых зеленых облигаций на сумму 10 млрд гонконгских долларов (1,3 млрд долл. США), что стало крупнейшей на сегодняшний день эмиссией цифровых зеленых облигаций в мире.

Цифровая зеленая облигация, или токенизированная зеленая облигация, – это зеленая облигация, представленная в сети блокчейна, через которую выплачиваются основной долг и проценты. Цифровые облигации обладают рядом преимуществ, включая повышенную прозрачность и отслеживаемость, а также более быстрые транзакции и расчеты.

По данным правительства Гонконга, спрос на облигации был очень высоким, а общая сумма подписки

превысила 130 млрд гонконгских долларов (16,7 млрд долл. США). Размещение состояло из четырех траншей, номинированных в гонконгских долларах, юанях, долларах США и евро. Размещение стало третьим в серии выпусков цифровых зеленых облигаций правительством Гонконга после первоначального выпуска токенизированных зеленых облигаций на сумму 800 млн гонконгских долларов в начале 2023 года и второго выпуска на сумму 6 млрд гонконгских долларов в 2024 году.

В третьем выпуске правительство реализовало ряд инновационных нововведений, включая интеграцию цифровых денег в процесс расчетов с возможностью расчета траншей в гонконгских долларах и юанях с помощью токенизированных денег центрального банка, а также принятие идентификаторов цифровых токенов для всех траншей эмиссии.

[РЕЛИЗ](#)

## Инициатива SSE: руководство по борьбе с современным рабством

Инициатива ООН «Устойчивые фондовые биржи» (Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSE) совместно с международной правозащитной организацией из Австралии Walk Free (специализируется на исследовании и искоренении рабства) представила новое руководство SSE-Walk Free по предотвращению и устранению современного рабства. Документ предназначен для фондовых бирж, инвесторов и компаний и содержит практические рекомендации по выявлению, оценке и снижению рисков современного рабства в глобальных цепочках поставок.

Руководство подготовлено консультативной группой из 35 международных экспертов, представляющих 25 организаций из 16 стран. Разработка велась в партнерстве с Управлением Верховного комиссара ООН по правам человека при поддержке Международной организации труда (МОТ).

Основные элементы руководства:

- рекомендации для фондовых бирж и инвесторов по выявлению рисков современного рабства на своих рынках;
- предложения по внедрению процедур должной проверки и корпоративной отчетности;
- механизмы взаимодействия с компаниями, гражданским обществом и государственными органами;
- соответствие глобальным стандартам в области прав человека и устойчивого развития.

Отмечается, что современное рабство – включая принудительный труд, торговлю людьми и другие формы эксплуатации – остается широко распространенной проблемой в мировых цепочках поставок. Новое руководство SSE предлагает участникам рынка практические инструменты для повышения прозрачности, внедрения механизмов должной

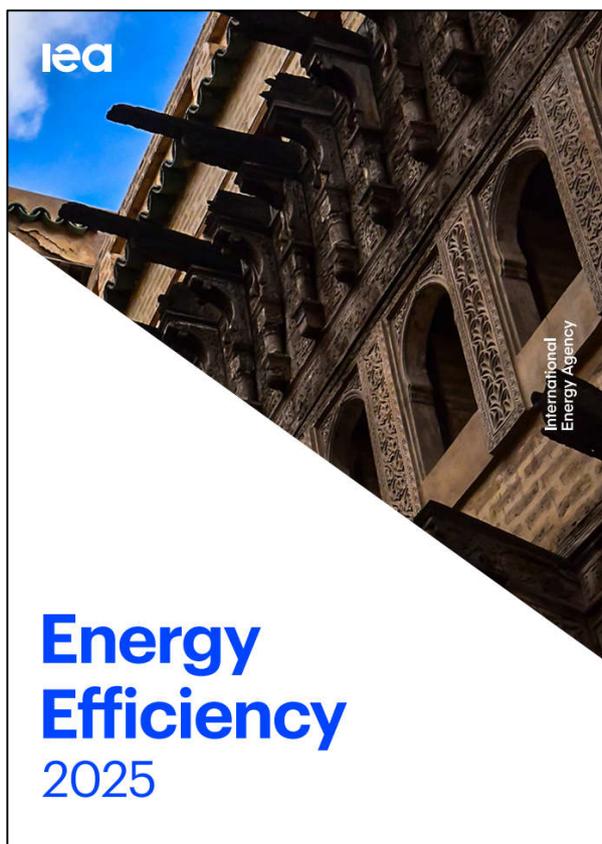
проверки и укрепления корпоративной ответственности. Документ основан на международных стандартах, включая Руководящие принципы ООН по вопросам бизнеса и прав человека, и поддерживает Цель устойчивого развития 8.7, предусматривающую искоренение принудительного труда, современного рабства и торговли людьми. Инициатива SSE призвала фондовые биржи и участников рынка по всему миру использовать руководство в своей деятельности и интегрировать меры

по предотвращению рисков современного рабства в корпоративные практики. Как подчеркивается в документе, такие меры могут способствовать формированию более прозрачных и ответственных финансовых рынков.

[РЕЛИЗ](#)

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### МЭА: ежегодный отчет «Энергоэффективность 2025»



Глобальные показатели энергоэффективности в 2025 году улучшаются быстрее, чем в прошлом году. По оценкам Международного энергетического агентства (МЭА), мировая первичная энергоёмкость – ключевой индикатор эффективности – должна снизиться на 1,8% против 1% в 2024 году. Об этом говорится в ежегодном отчете МЭА «Энергоэффективность 2025». Предварительные данные также показывают, что крупные экономики, такие как Индия и Китай, движутся быстрее своих средних темпов с 2019 года.

МЭА отмечает, что прогресс с 2019 года в целом был слабым – около 1,3% в год, что заметно ниже среднего уровня 2010–2019 годов (около 2%). И

хотя ускорение в 2025 году является положительным сигналом, текущие темпы значительно отстают от цели, согласованной на COP28 в 2023 году, где почти 200 стран договорились удвоить глобальный среднегодовой рост энергоэффективности к 2030 году – до 4% в год.

В отчете анализируются причины медленного прогресса и области, где правительства усиливают действия.

Сектор промышленности – на который пришлось около 2/3 роста мирового конечного энергопотребления с 2019 года – демонстрирует особенно сильное замедление улучшений энергоёмкости. Технологическое развитие также опережает политику: множество устройств, включая кондиционеры, потребляют больше энергии, чем могли бы, поскольку в большинстве стран требования к эффективности остаются ниже возможного уровня. Увеличение доступа к кондиционерам улучшило качество жизни миллионов людей, но одновременно увеличило спрос на электроэнергию, поскольку большая часть продаваемых моделей значительно уступает самым эффективным вариантам.

МЭА подчеркивает, что ускорение возможно двумя путями: повышением амбиций существующих норм и устранением ключевых пробелов в регулировании. Например, в половине стран мира по-прежнему отсутствуют стандарты энергоэффективности для новых зданий, включая регионы с быстрым ростом экономики. Приоритетное закрытие таких пробелов в сферах с высоким уровнем энергопотребления может дать масштабный эффект.

Одновременно с публикацией отчета агентство обновило трекер глобального прогресса энергоэффективности, дополнив его наиболее актуальными региональными данными, а также расширило набор практических кейсов в «Инструментарий по политике в области энергоэффективности» (Energy Efficiency Policy Toolkit) – справочнике, который аккумулирует примеры эффективной политики разных стран.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)

## ОЭСР исследовала механизмы ценообразования на выбросы углерода

Организация экономического сотрудничества и взаимодействия (ОЭСР) опубликовала исследование «Эффективные ставки по выбросам углерода». Документ содержит информацию о том, как 79 стран, на которые в совокупности приходится 82% мировых выбросов парниковых газов, используют налоги на выбросы углерода, системы торговли выбросами (ETS) и акцизы на топливо.

Исследование основано на полных и исчерпывающих данных за 2023 год и частично обновленных данных до 2025 года.

Доля выбросов парниковых газов, подлежащих налогообложению или охватываемых ETS, достигла почти 27% в 2023 году по сравнению с 15% в 2018 году. Налоги на выбросы углерода и ETS в настоящее время действуют более чем в 50 странах. С 2023 года инструменты ценообразования на выбросы углерода были внедрены или рассматриваются в десятке стран Азии, Европы, Латинской Америки и Карибского бассейна.

РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ

Изменения в охвате в основном обеспечены системами торговли выбросами: охват выбросов налогами на выбросы углерода оставался стабильным в период с 2018 по 2023 год, около 5%, в то время как охват системами торговли выбросами вырос более чем вдвое – с 10% до 22%. Расширение китайской национальной системы торговли выбросами на алюминиевую, цементную и сталелитейную промышленность может дополнительно увеличить охват до 29% в 2025 году.

Структура ETS постоянно совершенствуется. Многие системы устанавливают целевые показатели, основанные на интенсивности выбросов углерода в процессе производства, а не фиксированный лимит выбросов, как в системах ограничения выбросов и торговли квотами. В 2018 году только две из 20 ETS были основаны на интенсивности выбросов; к 2023 году таких систем стало 12 из 34, и на их долю теперь приходится 70% выбросов, охватываемых ETS.

## CDP: отчет «От планов к капиталу: масштабное финансирование перехода»



Независимая платформа раскрытия информации Carbon Disclosure Project (CDP) опубликовала доклад «От планов к капиталу: масштабное финансирование перехода», основанный на раскрытых через CDP данных 12 тыс. компаний по итогам 2024 года.

CDP проанализировала, насколько раскрытие информации и публичные данные способствуют расширению доступа к капиталу.

По данным CDP, 72% компаний реализуют инициативы по сокращению выбросов, однако лишь 11% сообщают о наличии каких-либо капитальных расходов, согласованных со стратегиями перехода.

Это открывает перед компаниями и инвесторами возможность объединить амбиции с финансами и превратить планы в реальные результаты, подчеркивает CDP.

Компании, раскрывающие информацию через платформу CDP, сообщили о более чем 54 млрд долл. США годовых инициатив средств за счет низкоуглеродных инициатив в 2024 году, что доказывает, что борьба с изменением климата может обеспечить измеримую ценность для бизнеса.

Компании, имеющие планы перехода, почти вдвое чаще, чем их конкуренты, находят краткосрочные возможности для роста и экономии средств (51% против 28%). Однако инвестиции в переход в 2024 году составили лишь 2 трлн долл. США, что составляет треть от 6,7 трлн долл. США, необходимых ежегодно к 2030 году для достижения нулевого уровня выбросов.

В 2024 году 544 финансовых учреждения, активы которых оцениваются в 145 трлн долл. США, раскрыли информацию через платформу CDP, и около половины из них уже публикуют собственные планы перехода. Более половины этих учреждений уже используют данные корпоративных планов перехода для обоснования своих процедур комплексной проверки инвестиций и кредитования.

В докладе также отмечается, что компании, имеющие планы перехода, лучше подготовлены к физическим климатическим воздействиям: 74% компаний оценивают как острые, так и хронические физические риски, по сравнению с 43% компаний, не имеющих планов. Более половины (56%) используют физические климатические сценарии для разработки своей бизнес-стратегии.

РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ

## Крупнейшие компании мира возобновили постановку целей по Net Zero – Accenture

Глобальная консалтинговая компания Accenture выпустила исследования «Destination Net Zero 2025», посвященное тому, как крупнейшие компании мира преобразуют амбиции в действия и достигают прогресса в декарбонизации.

Исследование показало, что компании вновь устанавливают цели по достижению нулевого уровня выбросов в своих цепочках создания стоимости – после паузы в 2024 году. Согласно отчету, почти 90% компаний связывают свои усилия по декарбонизации с ценностью бизнеса и все чаще связывают свои инициативы по борьбе с изменением климата с конкурентоспособностью.

Accenture изучила 4 тыс. крупнейших компаний мира по объему выручки, проанализировав их общедоступные документы по более чем 60 критериям, касающимся декарбонизации, и используя данные о выбросах от S&P Global Trucost. База исследования была расширена вдвое – в отчетах прошлых лет изучались данные по 2 тыс. компаний. С момента запуска серии отчетов «Destination Net Zero» в 2021 году компания Accenture обнаружила, что число компаний, устанавливающих целевые показатели по нулевому уровню выбросов Охватов 1, 2 и 3, неуклонно растет: с 27% компаний в 2021 году до 37% в 2023 году. Однако в 2024 году рост приостановился, оставшись на уровне 37%. В новом отчете Accenture обнаружила, что постановка целей возобновилась: 41% из 2000 крупнейших компаний (учитывалось сопоставимое число компаний) теперь сообщают об установлении целевых показателей по нулевому уровню выбросов в цепочке создания стоимости.

[РЕЛИЗ  
ОТЧЕТ](#)

## NGFS: материалы для удобства использования и понимания долгосрочных сценариев

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало серию пояснительных записок, направленных на повышение ясности и удобства использования долгосрочных климатических сценариев. Эти записки подготовлены в ответ на комментарии пользователей, которые подчеркнули необходимость большей прозрачности в отношении допущений и концепций, лежащих в основе сценариев NGFS.

В пояснительных записках представлен подробный анализ трех из семи долгосрочных сценариев NGFS: сценария NetZero 2050 (Net Zero 2050 scenario), сценария текущей политики (Current Policies scenario) и сценария фрагментированного мира (Fragmented World scenario).

Кроме того, пояснительные записки выпущены еще по двум вопросам, касающимся долгосрочных сценариев:

[РЕЛИЗ](#)

Примечательно, что рост доли компаний с целевыми показателями Net Zero наблюдался не только в Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе, но и в Северной Америке, где доля компаний с целевыми показателями нулевого уровня выбросов в цепочке создания стоимости фактически снижалась в течение двух лет подряд. Тем не менее, североамериканские компании по-прежнему отстают: 29% из них установили целевые показатели по выбросам Охвата 1, 2 и 3 (+6 п.п. к показателю 2021 года) по сравнению с 65% европейских компаний (+28 п.п.) и 35% компаний Азиатско-Тихоокеанского региона (+12 п.п.).

Из 21 выявленного набора основных рычагов декарбонизации компании в среднем внедрили 13, что на 11,5% больше, чем в прошлом году. К ним относятся энергоэффективность (87% компаний), сокращение отходов (87%), внедрение возобновляемых источников энергии (81%), меры, связанные со зданиями, (80%) и работа с поставщиками (79%). Accenture отмечает, что взаимосвязанность эффективности бизнеса и сокращения выбросов снижается: если совокупная выручка крупнейших мировых компаний с 2016 года увеличилась на 7%, то общий объем выбросов этих компаний остался на прежнем уровне, по сравнению с 6% снижением интенсивности выбросов, зафиксированным в прошлом году.

Исследователи подчеркивают, что несмотря на достигнутый прогресс с точки зрения декарбонизации, компаниям нужно двигаться еще быстрее: только 16% исследованных компаний в настоящее время находятся на траектории достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году.

- основные предположения в долгосрочных сценариях;

- инвестиции в энергетику в долгосрочных сценариях.

Две дополнительные записки касаются все более важной области физических рисков:

- острые физические риски: эта записка, основанная на Climate Impact Explorer (CIE), инструменте с открытым доступом, разработанном в сотрудничестве с NGFS и обновленном в 2025 году, предлагает ключевую информацию об острых физических рисках, связанных с изменением климата;

- переломные моменты в изменении климата: в этой записке представлен обзор текущего состояния научных знаний о переломных моментах и рассматриваются потенциальные пути интеграции этой критической динамики в будущие сценарии NGFS.

## NGFS: обновленное руководство по анализу климатических сценариев

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) представило обновленное издание Руководства по анализу климатических сценариев, призванное заменить первую версию 2020 года. Документ отражает существенный прогресс, достигнутый в области разработки климатических сценариев, методов моделирования и использования сценарного анализа для оценки финансовых рисков.

С момента публикации первого руководства климатические сценарии NGFS – сначала долгосрочные, а с 2025 года и краткосрочные – стали основным ориентиром для надзорных климатических стресс-тестов и макропруденциальных оценок. Обновленное руководство фиксирует расширение набора сценариев, включая повышение их детализации, улучшенную интеграцию физических и переходных рисков. Документ также уточняет методические различия долгосрочных и краткосрочных сценариев, подчеркивая, что первые используются для оценки структурных изменений на горизонте до 2100 года, а вторые – для анализа краткосрочных шоков и динамики рисков до 2030 года.

Одним из ключевых обновлений стало расширение раздела о краткосрочных сценариях NGFS, впервые опубликованных в 2025 году. Эти сценарии охватывают четыре траектории: две связанные с переходными рисками и две – с физическими рисками, включая экстремальные погодные явления. Они разработаны на основе интегрированной модели, сочетающей макроэкономический модуль GEM-E3, поведенческую модель EIRIN и модель финансовых рисков CLIMACRED, что позволяет учитывать обратные связи между экономикой, инфляцией, ставками и финансовой стабильностью. Краткосрочные сценарии дают более высокую детализацию по секторам и странам.

Документ также обновляет подход к использованию сценариев NGFS в прикладных задачах. Руководство систематизирует различия между моделями комплексной оценки, используемыми в долгосрочных сценариях, и моделями общего равновесия, применяемыми для коротких горизонтов. Показано, как пользователи могут адаптировать базовые сценарии под свои цели – через модификацию секторальных и региональных допущений, дополнение нарративов, включение рисков экстремальных климатических шоков и сочетание сценариев NGFS с инструментами стресс-тестирования.

Руководство сохраняет структуру из четырех этапов, предложенную в первом издании:

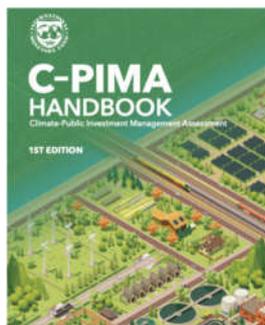
- определение целей и ключевых рисков;
- выбор релевантных сценариев;
- оценка макроэкономических и финансовых последствий;
- представление результатов и использование их в политике и управлении рисками.

По каждому этапу добавлены новые методические рекомендации, включая уточнение критериев выбора горизонта сценария, уровня детализации, набора предполагаемых изменений в экономике и описание подходов с неизменной и меняющейся структурой балансов финансовых учреждений.

Обновленное Руководство рассматривает и ограничения существующих подходов – среди них неопределенность климатических данных, сложности калибровки редких экстремальных событий и необходимость согласования краткосрочной рыночной динамики с долгосрочными структурными изменениями.

[РЕЛИЗ  
РУКОВОДСТВО](#)

## МВФ: справочник по оценкам C-PIMA



Международный валютный фонд (МВФ) опубликовал первое издание отчета «Справочник C-PIMA: Оценка управления государственными инвестициями в климат».

МВФ ввел оценку управления государственными инвестициями в связи с изменением климата (Climate-Public Investment Management

Assessment, C-PIMA) в свой инструментарий как диагностическую систему, дополняющую базовую Оценку управления государственными инвестициями (PIMA), в 2021 году. Цель C-PIMA – помочь правительствам выявить потенциальные улучшения в государственных инвестиционных институтах и процессах для создания низкоуглеродной и климатически устойчивой инфраструктуры. С момента запуска аналитический инструмент C-PIMA был внедрен в отношении более чем 60 стран, предлагая конкретные аналитические данные

и планы действий по укреплению систем государственных инвестиций, учитывающих климатические изменения.

В справочнике содержится подробное описание пяти процессов управления государственными инвестициями в инфраструктуру, учитывающую климатические изменения:

1. Планирование с учетом климатических изменений.
2. Координация между организациями.
3. Оценка и отбор проектов.
4. Бюджетирование и управление портфелем.
5. Управление рисками.

Каждый процесс анализируется по разным измерениям, отражающим его ключевые характеристики, с многочисленными примерами из практики различных стран.

МВФ отмечает, что справочник будет полезен в качестве практического руководства для органов власти стран и специалистов по развитию по вопросам разработки национальных систем для включения климатических соображений в управление государственными инвестициями и путей их улучшения.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## ЕЦБ стремится учитывать климатические риски в кредитном рейтинге

Европейский центральный банк опубликовал в своем блоге материал о том, как Евросистема интегрирует климатические риски в систему обеспечения через канал кредитного риска. В ЕЦБ отмечают, что климатические риски могут искажать кредитные рейтинги, а значит – и условия, на которых банки используют ценные бумаги в качестве обеспечения. Включение климатических факторов в рейтинги является частью плана действий ЕЦБ по климату, принятого в 2021 году.

Все семь внутренних систем оценки кредитоспособности Евросистемы (ICAS), которыми управляют национальные центральные банки, теперь учитывают климатические риски в рейтингах крупных и средних компаний. Оценка включает анализ подверженности физическим и переходным рискам на основе данных о выбросах, энергопотреблении и географической уязвимости, а также учет смягчающих мер – страхования, адаптационных планов и компенсации выбросов. ICAS используют стресс-тесты по углероду и различные сценарии ценообразования, включая сценарии NGFS. Также применяются инструменты для оценки возможных финансовых потерь от наводнений, штормов и других климатических событий, а часть систем использует гармонизированные климатические индикаторы Евросистемы. В ряде случаев рейтинги корректируются как в сторону понижения (прежде всего при физических рисках), так и в сторону повышения – вследствие зеленых инвестиций и устойчивых стратегий компаний.

В среднем оценка климатических рисков включена в 69% рейтингов ICAS, что соответствует 56% обеспечения с рейтингами ICAS. При этом влияние рисков изменения климата на сами рейтинги пока

ограничено: корректировки затрагивают менее 4% рейтингов, главным образом в секторах производства, строительства и торговли.

Евросистема также использует рейтинги пяти внешних агентств – DBRS Morningstar, Fitch Ratings, Moody's, Scope Ratings и S&P Global Ratings. Агентства расширили интеграцию климатических факторов, применяя собственные ESG-метрики, климатические сценарии и стресс-тесты. Однако их влияние на итоговые рейтинги пока умеренное: ESG-факторы затрагивают около 13-19% решений, а понижения, непосредственно связанные с климатическими рисками, составляют 2-7%. Вместе с тем климатические риски играют все более заметную роль в рейтингах суверенных заемщиков, коммунальных компаний, автомобильного и страхового секторов.

ЕЦБ отмечает, что дальнейшему прогрессу препятствует недостаток детализированных климатических данных, особенно для малых компаний, суверенных заемщиков и структурных продуктов. Дополнительным фактором риска становится деградация природы и утрата биоразнообразия, которые агентства также начинают учитывать в ESG-оценках.

В публикации подчеркивается важность сохранения высоких требований к раскрытию информации в рамках Директивы о корпоративной отчетности об устойчивом развитии (CSRD), поскольку именно эти данные позволяют кредитным агентствам и Евросистеме корректно учитывать климатические риски. ЕЦБ призывает обеспечить баланс в предстоящих изменениях пакета «Omnibus», чтобы не ослабить качество раскрытий.

[ПУБЛИКАЦИЯ](#)

## ЦБ Нидерландов видит растущий риск шока из-за задержек в реализации мер по адаптации к изменению климата

Центральный банк Нидерландов (DNB) опубликовал ежегодный отчет о финансовой стабильности, в котором отражены риски для финстабильности со стороны изменения климата.

DNB назвал изменение климата, в частности наводнения, одним из основных рисков для финансовой стабильности, наряду с геополитической напряженностью, киберугрозами, перегревом финансовых рынков и опасениями по поводу устойчивости государственного долга.

Климатические риски возрастают из-за задержки с декарбонизацией экономики, поскольку Нидерландам все сложнее достичь установленной законом цели по сокращению выбросов на 55% к 2030 году. Согласно имеющимся расчетам, данная цель становится для Нидерландов недостижимой.

DNB указывает, что отсрочка необходимых мер делает будущую задачу более масштабной и дорогостоящей, что, в свою очередь, может повлиять на финансовую и ценовую стабильность.

В контексте сокращения рисков DNB также указывает, что правительство могло бы предлагать субсидии и другую финансовую поддержку для повышения инновационного потенциала предприятий, например, в области цифровых технологий и энергетического перехода. При этом любые меры поддержки должны быть ориентированы на компании с перспективной бизнес-моделью в Европе и не осуществляться за счет постоянного государственного финансирования.

DNB сотрудничает с различными организациями, включая Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и Нидерландское агентство по оценке окружающей среды, с целью получить более полное представление о финансовых и экономических последствиях изменения климата и утраты природных ресурсов, а также повысить устойчивость финансового сектора.

[ОТЧЕТ](#)

## IAIS: анализ последствий для финансовой стабильности, связанных с пробелами в страховании от стихийных бедствий

Международная ассоциация органов страхового надзора (IAIS) опубликовала спецвыпуск ежегодного «Отчета о мировом страховом рынке» (Global Insurance Market Report), посвященный последствиям пробелов в страховании от стихийных бедствий (NatCat) для финансовой стабильности.

В отчете рассматривается, как пробелы в страховой защите NatCat могут представлять риски для финансовой стабильности, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающейся экономикой (Emerging Markets and Developing Economies, EMDE).

В отчете представлены шесть подробных тематических исследований, иллюстрирующие многообразное воздействие событий, связанных со стихийными бедствиями, на реальную экономику, финансовый сектор и общество. Четыре кейса основаны на реальных исторических событиях (засуха в Малави, ураган в Доминике, наводнение в Пакистане и землетрясение в Новой Зеландии) и два – на прогнозных сценариях (землетрясения в Канаде и в Португалии).

Ключевые выводы отчета:

– пробелы в защите по-прежнему значительны во всем мире: события NatCat могут иметь серьезные экономические и социальные последствия, дестабилизировать реальную экономику, финансовые системы и социальные структуры как за счет прямого ущерба, так и более широких косвенных последствий;

– экономические и социальные последствия широкомасштабны: примеры показывают, что события NatCat могут нарушить работу таких критически важных секторов, как сельское хозяйство, жилищное строительство и инфраструктура, вызывая каскадные последствия для занятости, доходов и государственных финансов. Уязвимые группы также подвергаются риску вынужденного переселения, бедности и тягот восстановления, что еще больше усугубляет неравенство;

– механизмы страхования распределены неравномерно: страховые выплаты, перестрахование и программы, поддерживаемые государством, в некоторых случаях помогают снизить финансовые последствия, но их доступность существенно различается в разных юрисдикциях. Дальнейшее сокращение страхового покрытия может привести к увеличению системных рисков.

IAIS совместно со своими членами продолжит работу по оценке и устранению пробелов в покрытии NatCat, а также будет сотрудничать с партнерами для повышения устойчивости к будущим рискам. Ключевые приоритеты будущей работы включают в себя активизацию сбора данных, содействие глобальному сотрудничеству и предоставление практических рекомендаций и обмена знаниями политикам и надзорным органам.

[РЕЛИЗ](#)  
[ОТЧЕТ](#)



**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ФОРУМ»**

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

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

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