



ГАЗПРОМБАНК



ЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНЫХ
И СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВЫХ
ИССЛЕДОВАНИЙ

№2 АВГУСТ 2022

КЛИМАТИЧЕСКИЙ ВЕСТНИК



КЛИМАТ



РЕГУЛИРОВАНИЕ



ТЕХНОЛОГИИ

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

АТОМ И ГАЗ ВКЛЮЧЕНЫ В ПЕРЕЧЕНЬ «ЗЕЛЕННЫХ» ОТРАСЛЕЙ ЕС

В начале июля было принято окончательное решение включить атомную энергетику и использование природного газа в зеленую таксономию Евросоюза.

[ПОДРОБНЕЕ](#) → [СТР. 3](#)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР ЕС ГОТОВЯТ К КЛИМАТИЧЕСКОМУ СТРЕССУ

Осознавая, что ущерб от реализации климатических рисков будет только расти, Европейский центральный банк (ЕЦБ) провел климатический стресс-тест банковской системы ЕС.

[ПОДРОБНЕЕ](#) → [СТР. 5](#)

В США ОБОСТРИЛАСЬ БОРЬБА ВОКРУГ «ЗЕЛеной» ПОВЕСТКИ

Энергетический кризис и его вклад в ухудшение социально-экономических условий в США привел к тому, что «политические атаки» на зеленую повестку усилились и участились, но по ключевым вопросам её сторонники пока побеждают

[ПОДРОБНЕЕ](#) → [СТР. 8](#)

ВОДОРОДНАЯ ЭНЕРГЕТИКА: УТРАЧЕННЫЙ РЫНОК СБЫТА ИЛИ НЕРАСКРЫТЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА?

Рынок водорода в России и Европе

[ПОДРОБНЕЕ](#) → [СТР. 9](#)

РАСКРЫТИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ: С ЗАПАДА НА ВОСТОК

В Китае опубликованы стандарты раскрытия нефинансовой информации, и требования регуляторов и бирж восточного региона к публикации этих данных расширяются

[ПОДРОБНЕЕ](#) → [СТР. 11](#)

АТОМ И ГАЗ ВКЛЮЧЕНЫ В ПЕРЕЧЕНЬ «ЗЕЛЕННЫХ» ОТРАСЛЕЙ ЕС



В НАЧАЛЕ ИЮЛЯ БЫЛО ПРИНЯТО ОКОНЧАТЕЛЬНОЕ РЕШЕНИЕ ВКЛЮЧИТЬ АТОМНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИРОДНОГО ГАЗА В ЗЕЛЕНУЮ ТАКСОНОМИЮ ЕВРОСОЮЗА В КАЧЕСТВЕ УСТОЙЧИВЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. НА НАШ ВЗГЛЯД, ЭТО РЕШЕНИЕ БУДЕТ СПОСОБСТВОВАТЬ ЭНЕРГОПЕРЕХОДУ И ПОЛОЖИТЕЛЬНО СКАЖЕТСЯ НА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ. ОДНАКО ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ ПРОЯВИТСЯ, ВЕРОЯТНО, НА БОЛЕЕ ДОЛГОСРОЧНОМ ГОРИЗОНТЕ, ЧЕМ ЭТО МОГЛО БЫТЬ В ДРУГИХ УСЛОВИЯХ.

ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ В ЕС НАХОДИТСЯ ПОД ДЕЙСТВИЕМ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ, ПЕРЕВЕШИВАЮЩИХ ЭФФЕКТЫ ПРИЗНАНИЯ ИЛИ НЕ ПРИЗНАНИЯ ГАЗА «УСТОЙЧИВЫМ» ИСТОЧНИКОМ ЭНЕРГИИ. АТОМНАЯ ЭНЕРГЕТИКА СТАНОВИТСЯ БОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВ, ОДНАКО АТОМНЫЕ ПРОЕКТЫ ИМЕЮТ ДОЛГИЕ СРОКИ РЕАЛИЗАЦИИ И ТАКЖЕ НЕ ЗАСТРАХОВАНЫ ОТ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ.

Таким образом, в краткосрочной перспективе признание атома и газа «устойчивыми» не приведет к резким изменениям. Однако на более длительном временном горизонте это решение может в значительной степени повлиять на европейский энергобаланс.

Законопроект о включении атома и газа в перечень «зеленых» отраслей Таксономии ЕС был опубликован 2 февраля 2022 года и вызвал значительные дискуссии. Мнения стран-членов ЕС относительно того, какие из этих отраслей можно включать в «устойчивые», разделились, во многом отражая зависимость национальной энергогенерации от того или иного источника. Однако 14 июля окончательное решение было принято, и изменения в Таксономию вступят в силу с 1 января 2023 года. И атомная, и газовая энергетика будут считаться устойчивыми видами деятельности при соблюдении определенных условий, касающихся количества выбросов и наличия отходов. ЕС остается «законодателем моды» в области зеленой энергетике, что означает, что многие страны могут скопировать этот подход в своих национальных стратегиях в будущем.

Включение атомного и газового секторов в зеленую Таксономию, на наш взгляд, важное событие для ЕС и мировой экономики. Это поможет снизить зависимость энергобаланса ЕС от наличия ветра и дождей, сбалансировав перекосы форсированного энергоперевода. В 2021-2022 гг. недостаток дождей опустошил водохранилища и снизил выработку электроэнергии на ГЭС, спровоцировав критику перехода на ВИЭ.

Сейчас в рамках выполнения климатических целей в Европе активно внедряется возобновляемая энергетика. По данным Центра экономического прогнозирования Газпромбанка, в случае сохранения текущей динамики строительства станций на ВИЭ, к 2030 г. объем новых установленных мощностей ВИЭ в ЕС составит 500 ГВт. Для сравнения, в 2021 г. объем установленной мощности газовой генерации ЕС составлял 200 ГВт. →

Для газового сектора эффект от изменения Таксономии, вероятно, будет ограничен ввиду перевешивающего влияния геополитических факторов, определяющих направление развития газового рынка ЕС. Евросоюз планирует значительное сокращение или даже отказ от импорта российского газа, который в 2021 г. составлял 40% от всего импорта. По мнению Центра экономического прогнозирования Газпромбанка, в случае успешной реализации планов по энергопереходу и замещению российского газа величина новых установленных мощностей ВИЭ в ЕС может быть в 1,5-2 раза больше. По текущим планам, Евросоюз может теоретически отказаться от импорта российского газа уже к 2027-2030 гг.

Что касается атомной энергетики, то здесь решение о включении в Таксономию может напрямую помочь поддержать отрасль. Например, еще до принятия окончательного решения президент Франции заявлял о планах по строительству шести новых атомных реакторов. Эти планы вызвали значительное противодействие со стороны про-экологических некоммерческих организаций. Сейчас, после включения атомной энергетики в зеленую Таксономию ЕС, препятствий для развития атомной энергетики стало гораздо меньше. То же будет касаться привлечения финансирования под атомные проекты. Однако влияние новых мощностей атомной генерации на энергобаланс Европы проявится не сразу: так, средний срок только строительства атомной электростанции, по данным МАГАТЭ, составляет 6-8 лет.

Для России, обеспечивающей 20% поставок урана в Евросоюз (еще 19% - импорт из Казахстана¹), признание статуса атомной отрасли в качестве зеленой – хорошая новость, несмотря на всю неопределенность текущей ситуации. ■

¹ По данным Европейского сообщества по атомной энергии.



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР ЕС ГОТОВЯТ К КЛИМАТИЧЕСКОМУ СТРЕССУ

ЛЕТО 2022 ГОДА БЫЛО ОТМЕЧЕНО МОЩНЕЙШИМИ ВОЛНАМИ ЖАРЫ В СТРАНАХ ЕВРОПЫ. ОНИ УЖЕ НАНЕСЛИ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ УЩЕРБ ЭКОНОМИКЕ И ПРИВЕЛИ К БОЛЬШОМУ ЧИСЛУ ИЗБЫТОЧНЫХ СМЕРТЕЙ. ОЧЕВИДНЫЙ ТРЕНД НА РОСТ ЧАСТОТЫ И МОЩИ ТЕПЛОВЫХ АНОМАЛИЙ СТАЛ ОЧЕВИДЕН УЖЕ ДАВНО. ОСОЗНАВАЯ, ЧТО УЩЕРБ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ БУДЕТ ТОЛЬКО РАСТИ, ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК (ЕЦБ) ПРОВЕЛ КЛИМАТИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ТЕСТ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ЕС. РЕЗУЛЬТАТ ПОКАЗАЛ, ЧТО УБЫТКИ МОГУТ БЫТЬ ЗНАЧИТЕЛЬНЫМИ, А БАНКИ РЕГИОНА ПОКА СЛАБО ГОТОВЫ К РАБОТЕ С НИМИ.

Стресс-тест состоял из трех основных компонентов:

- 1) Качественная оценка системы климатического стресс-тестирования в банках (104 крупнейших банка);
- 2) Аудит в отношении устойчивости прибыли банков и объема профинансированных выбросов парниковых газов (104 крупнейших банка);
- 3) Непосредственно стресс-тест, который проводился уже в отношении 41 банка, находящихся под непосредственным надзором ЕЦБ.

Результаты были опубликованы 8 июля. Один из ключевых итогов: по результатам самого стресс-теста, объем потерь, связанных с кредитными и рыночными рисками, вызванными изменением климата, может в ближайшие 3 года для 41 банка составить около 70 млрд евро. Из них 53 млрд евро приходится на переходные, а 17 млрд евро – на физические климатические риски. При этом недостаток данных не позволяет в полной мере оценить реальные масштабы потерь, в особенности в долгосрочной перспективе, т.е. полученное значение может оказаться серьезно заниженным. Все сценарии стресс-теста предполагали относительно благополучные прогнозы экономического роста и уровня безработицы. Этот фактор повышает вероятность того, что реальные масштабы воздействия рисков могут оказаться выше.

В рамках первых двух компонентов теста банками была предоставлена информация по трем основным блокам: возможности собственных стресс-тестов, зависимость от углеродоемких отраслей, влияние различных сценариев на протяжении нескольких вариантов временных горизонтов. Итог: порядка 59% банков (из 104 крупнейших) не имеют системы климатического стресс-тестирования и только 20% учитывает климатические риски в рамках принятия решения о выдаче кредитов. Проще говоря, даже в европейских банках в настоящее время процедуры учета климатических рисков в рамках принятия решений внедрены в недостаточной степени.

В связи с этим ЕЦБ дал ряд рекомендаций о том, что банкам следует включить климатическое стресс-тестирование в процедуры оценки достаточности капитала и применять его в отношении как переходных, так и физических рисков по отношению к различным классам активов. Стресс-тест должен включать разные климатические сценарии, а также несколько временных горизонтов. Его результаты следует интегрировать в деятельность и процедуры планирования. Среди прочих рекомендаций озвучена необходимость больше инвестировать в сбор климатических данных, в том числе посредством работы с клиентами.

Центральные банки осуществляют работу над оценкой и имплементацией климатических рисков не только в западных странах. Банк России также еще в 2021 году начал осуществление стресс-тестирования на предмет воздействия климатических рисков. →

НАСКОЛЬКО ОБОСНОВАНЫ БЕСПОКОЙСТВА РЕГУЛЯТОРОВ И НАСКОЛЬКО СЕРЬЕЗНЫ ПОСЛЕДСТВИЯ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА ДЛЯ ЭКОНОМИКИ?

ЗЛОБОДНЕВНЫЙ ПРИМЕР – БЕСПРЕЦЕДЕНТНЫЕ ТЕМПЕРАТУРНЫЕ АНОМАЛИИ В СТРАНАХ ЕВРОПЫ ЭТИМ ЛЕТОМ. ХОТЯ НЫНЕШНЯЯ ЖАРА ДЛЯ МНОГИХ РЕГИОНОВ РЕКОРДНА, ЕЕ ОТЛИЧИЕ ОТ ВОЛН ЖАРЫ В ПРЕДЫДУЩИЕ ГОДЫ, НА НАШ ВЗГЛЯД, ПРЕУВЕЛИЧЕНО. ОСНОВНАЯ ПРОБЛЕМА, ВЫЗЫВАЮЩАЯ ВНИМАНИЕ КАК КЛИМАТОЛОГОВ, ТАК И ПРАВИТЕЛЬСТВ СТРАН, ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ТОМ, ЧТО ЭКСТРЕМАЛЬНЫЕ ПОГОДНЫЕ ЯВЛЕНИЯ НАЧИНАЮТ ПРОИСХОДИТЬ ВСЕ ЧАЩЕ, И ИХ ОТКЛОНЕНИЯ ОТ НОРМЫ УВЕЛИЧИВАЮТСЯ С КАЖДЫМ ГОДОМ. А ЭТО ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОТЕРИ БУДУТ РАСТИ.

Несмотря на схожую амплитуду аномалий, в ключевых странах Европы текущая жара воспринимается обществом, медиа и представителями руководства по-разному.

Во Франции превышение температуры над нормой составило около 20 градусов: температуры в значениях +38...+40, при средней многолетней температуре июля около +20. СМИ пишут о «жарком апокалипсисе». По данным издания CNN, жара привела к пожарам и дополнительным смертям около 1500 человек. Вместе с тем, это не самая значительная волна жары в истории Франции: в 2003 году наблюдалась весьма продолжительная тепловая волна, косвенно повлекшая смерти нескольких тысяч человек.

В Германии наблюдаются аналогичные по интенсивности температурные аномалии. Однако немецкие издания обращают внимание на то, что аналогичные волны жары наблюдались уже несколько раз в последние 5 лет, и нынешние события не выглядят как неожиданность.

В более южных странах Европы, например, в Испании и Италии аномалия этого года представляет из себя меньшее отклонение от нормы (+40 градусов при средних многолетних значениях около +25), чем в более северных странах, однако приводит к более катастрофическим последствиям.

В Испании основной проблемой являются природные пожары, требующие значительных средств и усилий на тушение. В Италии также свирепствуют пожары, однако там особое место в общем объеме социально-экономического урона занимает засуха, которая может привести к потере урожая сельскохозяйственных культур. Так, производство оливкового масла может снизиться на 20-30%, а томаты и рис могут подорожать на 50%. Потери итальянских фермеров из-за жары, по данным издания Reuters, оцениваются примерно в 1 млрд евро.

В целом по южной Европе, по данным издания The Guardian, ожидается снижение урожая сельскохозяйственной продукции на 2% по сравнению со средним пятилетним значением. Однако на сельскохозяйственную отрасль влияет также развивающийся кризис, в силу которого наблюдается подорожание удобрений.

В исследованиях, посвященных волнам жары в Евросоюзе (рис. 2), показано, что ущерб от снижения продуктивности труда в периоды волн жары достигает в среднем 0,3-0,5% ВВП, в отдельных наиболее уязвимых регионах увеличиваясь до 1%. →

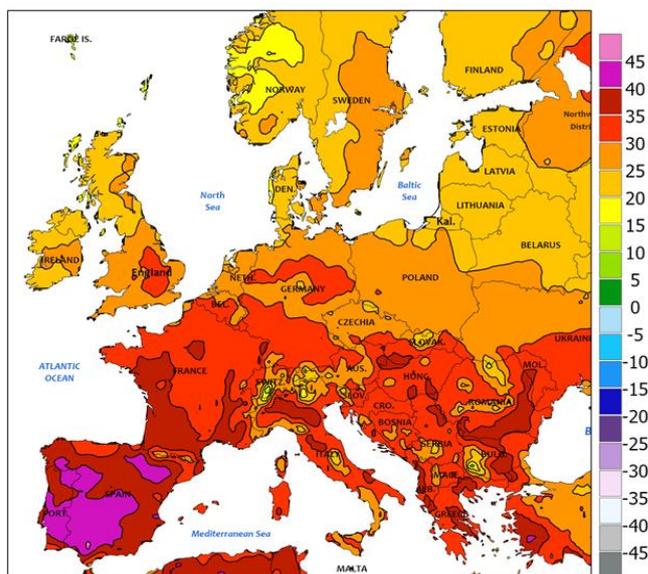
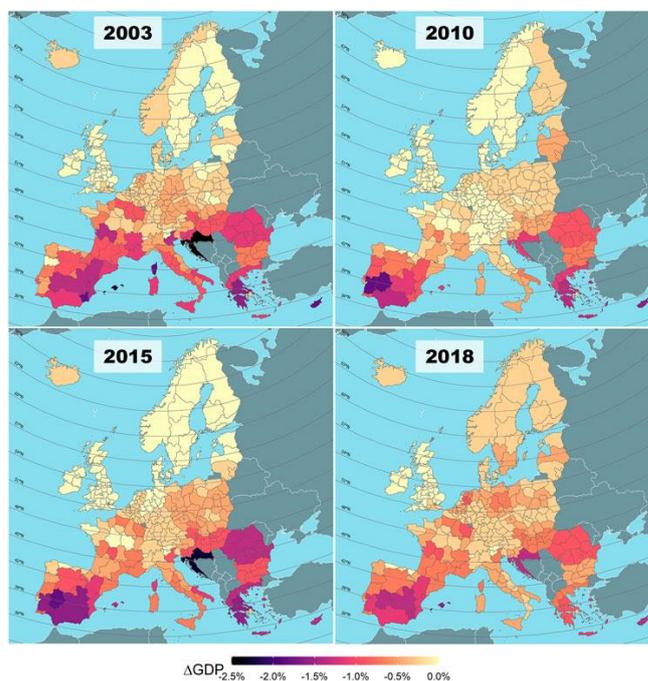


Рис. 1. Максимальные температуры в Европе в период 10-16 июля 2022. Источник – National Oceanic and Atmospheric Administration, США

Рис. 2. Ущерб от волн экстремальной жары в Европе 2003, 2010, 2015, 2018 годах, выраженный в доле от ВВП



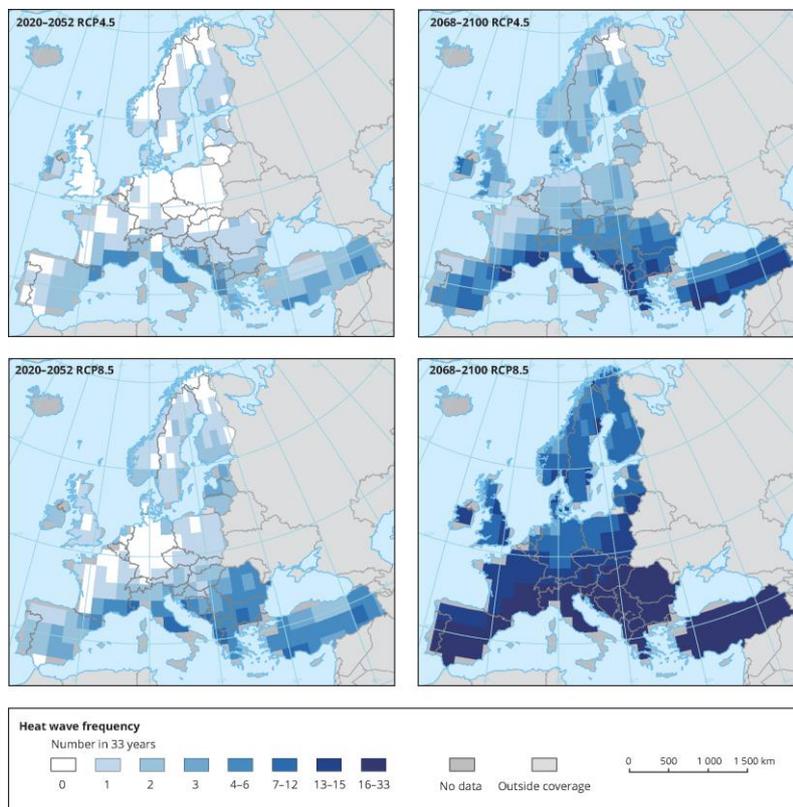
Источник - Adélaïde L., Chanel O. & Pascal M. Health effects from heat waves in France: an economic evaluation. European Journal of Health Economics 23 (2022)

ПРОГНОЗЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ

Рост частоты волн жары и прочих погодных аномалий позволяет предположить, что экономические потери будут расти, что делает меры по подготовке к ним обоснованными.

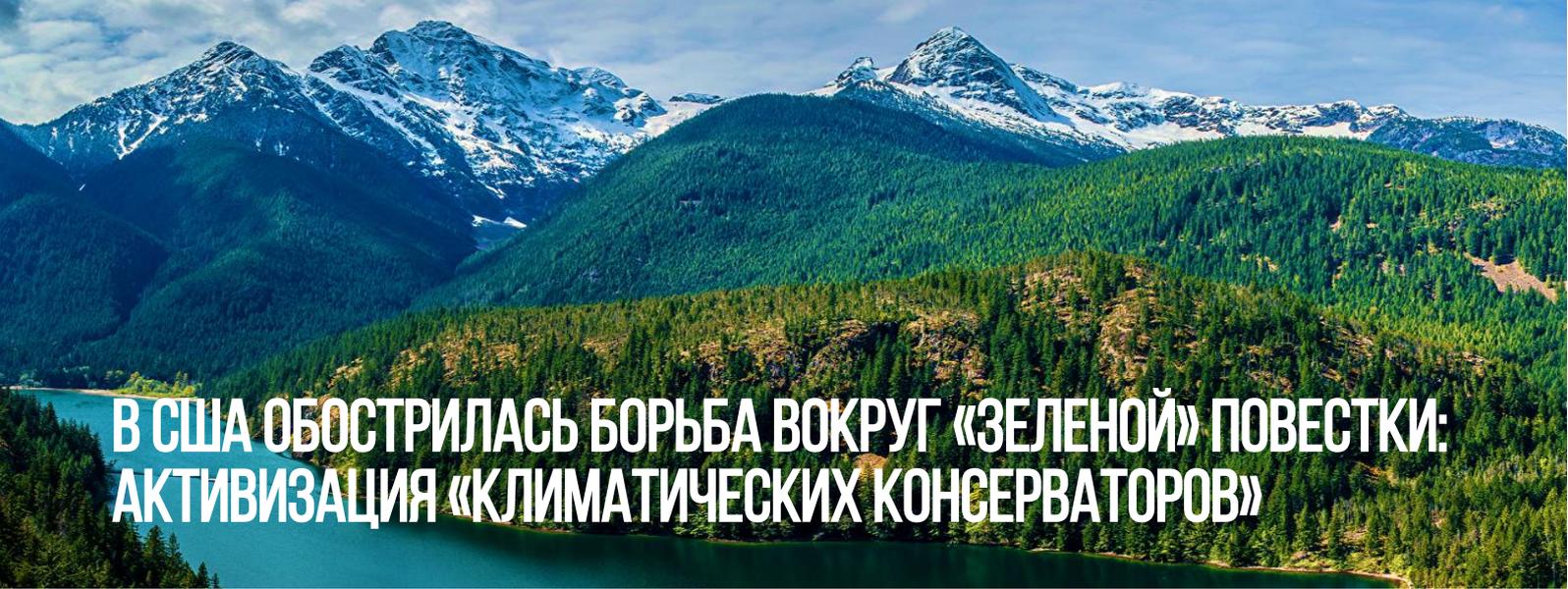
Во многих странах мира наблюдается учащение температурных аномалий, и ситуация в Европе не самая катастрофичная. Четкий тренд на увеличение количества экстремальных явлений наблюдается в США, Австралии, Центральной Азии. В целом по миру количество волн тепла в 3-6 раз превышает прогнозы ученых, составленные 5-10 лет назад, и это соотношение растет.

Рис. 3. Прогнозируемая частота волн жары в Европе



Источник – European Environmental Agency

Рисунки слева: 2020-2052 годы. Рисунки справа: 2068-2100 годах. Вверху – сценарий потепления на 2-3 градуса (средний), внизу – сценарий потепления на более чем 4 градуса. ■



В США ОБОСТРИЛАСЬ БОРЬБА ВОКРУГ «ЗЕЛеной» ПОВЕСТКИ: АКТИВИЗАЦИЯ «КЛИМАТИЧЕСКИХ КОНСЕРВАТОРОВ»

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КРИЗИС И ЕГО ВКЛАД В УХУДШЕНИЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ В США ПРИВЕЛ К ТОМУ, ЧТО «ПОЛИТИЧЕСКИЕ АТАКИ» НА ЗЕЛЕНУЮ ПОВЕСТКУ УСИЛИЛИСЬ И УЧАСТИЛИСЬ. АВТОРЫ ТАКИХ РЕШЕНИЙ ОБВИНЯЮТ ЭНЕРГОПЕРЕХОД В СНИЖЕНИИ ДОСТУПНОСТИ ТОВАРОВ И УСЛУГ. ДЛЯ ПОНИМАНИЯ БУДУЩЕГО «УСТОЙЧИВОЙ» ПОВЕСТКИ ЗА ЭТИМ ТРЕНДОМ НУЖНО ВНИМАТЕЛЬНО СЛЕДИТЬ. ПРИ ЭТОМ ПОЛАГАЕМ, ЧТО НА ДАННЫЙ МОМЕНТ ТАКИЕ РЕШЕНИЯ ЯВЛЯЮТСЯ ЛОКАЛЬНЫМИ, ВЕДЬ ГЛАВНУЮ БИТВУ – ЗА ЗАКОНОПРОЕКТ О БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА – «ПРОЗЕЛЕННЫЕ» ПОКА ВЫИГРЫВАЮТ.

Как сообщает Reuters, в США штат Западная Вирджиния прекращает вести бизнес с рядом крупнейших банков и фондов США. Среди них BlackRock, JP Morgan Chase, Goldman Sachs, Morgan Stanley и Wells Fargo.

Таков ответ штата на отказ от финансирования угольной промышленности, которая является важной составляющей экономики Западной Вирджинии. Напомним, что в рамках энергоперехода ряд крупнейших финансовых институтов прекратил финансирование «грязных» отраслей, к которым в том числе относится добыча угля. В другом штате – во Флориде – губернатор рассматривает возможность на законодательном уровне запретить использование ESG-рейтингов при размещении средств Административного совета. Данная организация осуществляет размещение в том числе пенсионных накоплений. Общая сумма активов в управлении, согласно данным Wall Street Journal по состоянию на 31.05.2022: порядка 240 млрд долларов США.

Эти случаи показательны и могут свидетельствовать о появлении нового тренда, но, на наш взгляд, пока носят скорее локальный характер и являются проявлением политической борьбы. Более важным индикатором расстановки сил на карте климатической политики США является исход борьбы в Сенате США за принятие законопроекта о борьбе с изменением климата.

Законопроект является частью «Акта по сокращению инфляции» и включает в себя меры на общую сумму \$385 млрд, в том числе новые или увеличение существующих налоговых льгот. Льготы, среди прочего, коснутся производства чистой энергии, электрификации, модернизации зданий и домовладений (в том числе \$9 млрд для наименее имущих слоев населения), развития электротранспорта (размер налоговой льготы для физлиц – до \$ 7,5 тыс. на покупку электрокара).

Авторы проекта, а также независимые аналитики ожидают, что реализация предлагаемых мер позволит США сократить выбросы на 40% к 2030 году по сравнению с 2005 годом. Это в существенной мере отражает заявленную ранее президентом Байденом цель по сокращению выбросов вдвое за данный период.

Законопроект встретил сильное сопротивление со стороны сенатора от правящей демократической партии Джо Мэнчина III, который представляет тот самый штат Западная Вирджиния, который мы упоминали ранее. Одним из основных аргументов стало то, что при рекордных ценах на энергоносители в США, наращивание мощностей в возобновляемой энергетике без роста производства традиционных видов топлива слишком сильно разгонит инфляцию.

Однако в последних числах июля после продолжительных дискуссий, в том числе с другими представителями демократической партии в Сенате, г-н Мэнчин изменил свое мнение. Законопроект был одобрен в Сенате 7 августа и направляется в Палату представителей для одобрения, которое ожидается также в августе. Если демократам удастся добиться принятия, то билль пойдет на подпись Президенту, который должен будет принять решение в течение 10 дней. ■



ВОДОРОДНАЯ ЭНЕРГЕТИКА: УТРАЧЕННЫЙ РЫНОК СБЫТА ИЛИ НЕРАСКРЫТЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА?

Еврокомиссия одобрила общеевропейский проект по поддержке низкоуглеродной энергетической отрасли, согласно которому развитие водородной энергетической структуры планируется на ~40% обеспечить за счет государственных дотаций стран-членов Евросоюза. Эта мера может позволить ЕС обеспечить свой собственный рынок водорода как спросом, так и предложением. Ранее как в ЕС, так и в России планировалось, что европейский спрос на водород будет удовлетворен в том числе и за счёт российского экспортного потенциала. Однако в условиях затрудненного доступа России к планируемому рынку сбыта эти планы требуют корректировки.

По результатам заседания Европейской Комиссии 15 июля в Брюсселе был одобрен проект по государственной поддержке исследований и инноваций водородных технологий – IPCEI Hy2Tech¹. Согласно одобренному проекту, в водородную энергетическую структуру планируется вложить €14,2 млрд, из которых €5,4 млрд финансирования предоставят страны-члены ЕС за счёт государственных субсидий, что, как ожидается, позволит привлечь дополнительные €8,8 млрд частных инвестиций.

Это означает, что такие вложения на государственном уровне в развитие водородных технологий позволят Евросоюзу разработать собственные промышленные проекты под свой же рынок – например, с использованием водорода в качестве элемента для электрических батарей, средств стабилизации выработки энергии из возобновляемых источников, топлива для автомобилей, тяжелого транспорта, судов и самолетов. По словам замглавы Еврокомиссии Маргрете Вестагер, водород является одной из ключевых технологий, необходимых для зеленого перехода и ухода от российского углеводородного топлива.

Ранее участниками европейского и российского энергетического рынка ожидалось, что Россия станет одним из основных поставщиков водорода в страны ЕС. По оценке Минэнерго, в базовом сценарии развития к 2030 г. мировое потребление зеленого и голубого² водорода составит около 60 миллионов тонн в год. КНР, Япония, Корея и Германия могут импортировать 9,5 миллионов тонн и 23% этого импорта планировала покрыть Россия. Однако же теперь российский водород оказался отрезан от ряда крупнейших мировых покупателей, а ориентир экспортного потенциала России в отрасли снижен почти в два раза – с 9,5 до 4,5 миллионов тонн. Согласно последним корректировкам сценария развития низкоуглеродной водородной энергетики, опубликованным в пресс-релизе Минэнерго в июне, российский экспорт голубого и зеленого водорода будет теперь сжат и переориентирован «на Восток». Целевым рынком в таком случае станет Китай, тогда как Япония и Южная Корея в данный момент расцениваются как «недружественные» страны. Ранее потенциальный спрос обеих стран на российский водород оценивался в 3,7 миллиона тонн. Более подробный анализ актуального потенциала водородного рынка России будет опубликован в обновленном стресс-сценарии программы развития низкоуглеродной водородной энергетики в России до 2030 года (находится на утверждении в Правительстве). →

¹ IPCEI – это серия крупных проектов с государственной поддержкой стран ЕС, отвечающих общеевропейским целям и направленные на развитие национальных рынков и экономики в европейском контексте. В критериях проектов IPCEI в том числе указано требование по вкладу этих проектов в достижение целей Евросоюза. В случае с проектом по водороду, Hy2Tech способствует достижению цели ЕС по декарбонизации.

² «Зелёный» – произведён с помощью энергии из возобновляемых источников методом электролиза воды, считается самым чистым; «голубой» – произведенный из природного газа с применением технологий улавливания.

Все текущие проекты по выпуску российского водорода и аммиака разделены на пять кластеров: Сахалин, Якутия, Ямал, Восточная Сибирь и Северо-Запад. По стресс-сценарию Минэнерго, фактический экспорт из РФ к 2030 году может составить 1,4 миллиона тонн вместо 2,2 миллиона. В связи с этим участниками российского водородного рынка ожидается расширение действующих мер государственной поддержки в течение ближайших 10 лет. Без мер поддержки со стороны государства в новой ситуации на рынке положительный показатель рентабельности (IRR) будет только у проектов на Сахалине и в Якутии, но NPV при этом будет отрицательным – что сделает проект инвестиционно непривлекательным (показатели рассчитаны на 20 лет при стоимости капитала 15%).

В целях улучшения экономических показателей проектов в предварительной версии стресс-сценария Минэнерго предлагается расширение действующих мер поддержки в течение десяти лет — субсидирование ставки по кредитам, CAPEX, OPEX, налоговые льготы, компенсации 50% затрат на транспорт, снижение затрат на электроэнергию и т. д. Стоимость мер господдержки в новой презентации выросла до \$7,6 млрд вместо \$2,3 млрд.

Минэнерго также ожидает, что благодаря развитию и удешевлению технологий ВИЭ и атомной энергии стоимость производства водорода в России упадет на 30%. Даже сейчас зеленый водород выгоднее производить в России (\$4 за килограмм), чем в Азии, где это стоит \$7–8 за килограмм, указано в проекте концепции развития водородной энергетики. Получается, что несмотря на прогнозируемое снижение спроса со стороны Евросоюза и Японии, водородный потенциал России может быть выгодно реализован во взаимоотношениях с Азией – в первую очередь за счет растущего спроса Китая и возможного пересмотра позиции Южной Кореи. ■

РАСКРЫТИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ: С ЗАПАДА НА ВОСТОК



СЕГОДНЯ ДЛЯ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ РЫНКИ СТРАН ВОСТОКА МОГУТ СТАТЬ САМЫМИ ПЕРСПЕКТИВНЫМИ. ПРИ ЭТОМ НА ЭТИХ РЫНКАХ РАЗВИВАЕТСЯ ТРЕНД НА МЕСТНЫЕ ESG-ТРЕБОВАНИЯ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ, КОТОРЫЕ ВСЕ ЧАЩЕ СТАНОВЯТСЯ ОБЯЗАТЕЛЬНЫМИ И НЕ УСТУПАЮТ ПО СТРОГОСТИ ЗАПАДНЫМ ПРАКТИКАМ.

В ИЮЛЕ ШИРОКОЙ ПУБЛИКЕ СТАЛИ ДОСТУПНЫ ЧАСТИЧНО ПЕРЕВЕДЕННЫЕ НА АНГЛИЙСКИЙ ЯЗЫК НАЦИОНАЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАСКРЫТИЮ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ В КИТАЕ. В ОСНОВУ СТАНДАРТОВ ЛЕГЛИ МЕЖДУНАРОДНЫЕ СИСТЕМЫ ОТЧЕТНОСТИ, НО РЯД ЧУВСТВИТЕЛЬНЫХ ДЛЯ СТРАНЫ ПОЛОЖЕНИЙ, ТАКИХ КАК СОБЛЮДЕНИЕ ПРАВ ЧЕЛОВЕКА, БЫЛИ УПРОЩЕНЫ, ТОГДА КАК ОТЧЕТ О ВКЛАДЕ В ОБЛАСТИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРИОРИТЕТОВ, НАОБОРОТ, БЫЛ ДОБАВЛЕН.

АНАЛОГИЧНЫЙ ТРЕНД НА ВНЕДРЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К СТАНДАРТИЗИРОВАННОЙ ПУБЛИКАЦИИ НЕФИНАНСОВЫХ ДАННЫХ НАБЛЮДАЕТСЯ ВО МНОГИХ СТРАНАХ ЕМ, ХОТЯ И НЕ ВКЛЮЧАЕТ ТАКОЙ ЗАМЕТНОЙ «НАЦИОНАЛЬНОЙ» СПЕЦИФИКИ. ЭТИ СТРАНЫ ОРИЕНТИРУЮТСЯ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ, КОТОРЫЕ, В СВОЮ ОЧЕРЕДЬ ТАКЖЕ АКТИВНО ЭВОЛЮЦИОНИРУЮТ, ДВИГАЯСЬ В СТОРОНУ УНИФИКАЦИИ.

С 1 июня 2022 в Китае вступил в силу набор добровольных принципов для китайских компаний по отчетности об экологических, социальных и управленческих показателях, которые дают представление о том, как обязательное раскрытие информации может в конечном итоге выглядеть в стране. В июле информация была переведена на английский язык и, таким образом, стала доступна большему количеству пользователей по всему миру.

Стандарты, разработанные крупнейшими китайскими компаниями при поддержке государства, содержат 118 показателей, которые в целом соответствуют глобальному проекту руководства, выпущенного Международным советом по стандартам устойчивого развития (ISSB) Фонда международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). Но есть и важные отличия. В китайской версии стандарты упрощены и отдельно выделяют соблюдение местных законов о труде и охране окружающей среды, а также добавляют китайские приоритеты, которые редко встречаются где-либо еще:

- Отсутствуют рекомендации предоставления информации о соблюдении прав человека, что является одной из ключевых тем для раскрытия в западном мире и важной проблемой китайских компаний;
- Должно присутствовать описание вклада в национальные стратегии, такие как возрождение сельских районов, и в общее процветание нации; →

- Отсутствуют методологии измерения ряда поддающихся количественной оценке показателей, измеряемых в международной практике;
- «Устойчивая» ответственность компании воспринимается как ответственность «корпоративного гражданина», а не исключительно с точки зрения соблюдения нормативных требований или управления ESG-рисками. По мнению китайских специалистов, это более комплексный и целостный взгляд на ESG;
- Предусматривается раскрытие мер и усилий китайских компаний по митигации и ликвидации последствий кризисных ситуаций и чрезвычайных ситуаций, а также объем выделенных для этого финансовых и других ресурсов (например, человеко-часов сотрудников).

Рис. 1. Структура показателей китайской отчетности

Первичный показатель	Вторичный показатель	Третичный показатель	Число метрик
ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ (43)	Потребление ресурсов (14)	Водные ресурсы	5
		Материалы	4
		Энергия	4
		Другие природные ресурсы	1
	Предотвращение загрязнения (20)	Сточные воды	7
		Отработанный газ	5
		Твердые отходы	7
		Другие загрязнители	1
	Климатические изменения (9)	Выбросы парниковых газов	5
		Управление сокращением выбросов	4
	Права и условия труда (15)	Рекрутинг и трудоустройство	3
		Защита сотрудников	5
		Здоровье и безопасность сотрудников	4
		Развитие сотрудников	3
Ответственность производителя (7)	Регулирование производства	2	
	Безопасность и качество продукта	2	
	Обслуживание клиентов и благосостояние	3	
Управление цепочками поставок (5)	Выбор поставщиков	3	
	Система управления цепочкой поставок	2	
Социальная ответственность (5)	Управление взаимодействия с обществом	2	
	Гражданский долг	3	
Структура управления (10)	Акционеры	2	
	Совет директоров	3	
	Попечительский совет	2	
	Высшее руководство	2	
	Другие органы управления	1	
Механизм управления (24)	Принятые обязательства	7	
	Управление рисками	6	
	Контроль	3	
	Раскрытие информации	2	
	Взаимодействие с высшим руководством	3	
	Корпоративная этика	3	
Эффективность управления (9)	Стратегия и культура	2	
	Инновации	4	
	Устойчивое развитие	3	

На данный момент группа разработчиков общих китайских стандартов для всех компаний работает над отраслевыми рекомендациями для промышленных и добывающих отраслей, как уже сделали авторы международных стандартов отчетности GRI и SASB. В ряде источников упоминается, что на основе рекомендаций раскрытия информации планируется внедрить систему ESG оценки (рейтинги, рэнкинги), однако складывается ощущение, что работа по ее созданию находится на очень ранней стадии.

Тем не менее, эксперты сходятся во мнении, что до тех пор, пока нефинансовая отчетность в Китае не является обязательной, достаточно ограниченное число компаний будут следовать новым рекомендациям. В большинстве своем это будут те же публичные и международные компании, которые уже предоставляют отчетность по устойчивому развитию в соответствии с существующими международными стандартами. →

Поднебесная, являясь крупнейшим в мире загрязнителем воздуха, пытается догнать мировых лидеров по стандартам отчетности в рамках своего стремления сократить выбросы и достичь углеродной нейтральности к 2060 году. Поскольку биржи по всему миру, в том числе в Гонконге и Сингапуре, делают отчетность по устойчивому развитию обязательной, китайские регуляторы призвали листинговые компании из ключевых секторов сообщать информацию по устойчивому развитию с прицелом на обязательное раскрытие информации в будущем.

Согласно существующей статистике, четверть (24%) публичных китайских компаний уже раскрывают ESG-данные, и каждый год их число увеличивается. По данным Bloomberg Intelligence, число фирм, котирующихся на Шанхайской и Шеньженьской биржах и публикующих ESG отчетность, выросло на 20% (до 451 компаний) и 13% (до 641 компаний) соответственно за 2020 год, что является самым быстрым темпом роста раскрытия нефинансовой информации за десятилетие. Финансовый сектор имеет самый высокий процент публикации ESG-информации – 99%, за ним следует недвижимость – 86% и промышленные предприятия – 84%.

КИТАЙСКИЙ ОПЫТ НЕ УНИКАЛЕН, ЛОКАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К НЕФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ВНЕДРЯЮТСЯ НА МНОГИХ КРУПНЕЙШИХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ И В ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАНАХ

Пока что обязательная отчетность в области устойчивого развития в основном применяется только к государственным компаниям, крупным корпорациям или зарегистрированным на бирже компаниям.

Основные требования к раскрытию ESG-информации выдвигаются не государствами, а биржами для компаний, зарегистрированных на них. Однако есть и ряд государств, которые уже внедрили рекомендации или законодательные требования к предоставлению компаниями – в основном публичными – климатические данные, социальные политики и информацию, связанную с корпоративным управлением. На сегодняшний день видна тенденция к наращиванию количества государств, внедряющих подобные требования. Более подробный обзор требований различных стран приведен в [Приложении](#).

ГЛОБАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ НЕФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ: ТРЕНД НА УНИФИКАЦИЮ

Большинство национальных стандартов и рекомендаций по раскрытию нефинансовой информации базируются или ориентируются на уже существующие международные стандарты – CDP, CDSB, GRI, TCFD, SASB и др. Однако корреляция между ними минимальная – они рассматривают нефинансовые данные под разным углом, с разной глубиной и, главное, в различном контексте. Это не позволяет пользователю объективно сопоставлять степень внедрения ESG принципов компаниями, составляющими отчеты по различным стандартам. Кроме того, отсутствие единых стандартов и, как следствие, надежных и последовательных нефинансовых данных не позволяет инвесторам считать их сопоставимыми. На этот счет мнения экспертов, представителей инициатив отчетности, инвесторов совпадает – требуется гармонизация.

Чтобы устранить разрыв между спросом инвесторов на информацию в рамках ESG и предоставлением данной информации компаниями, некоторые страны приняли законодательство, которое обязывает государственные и частные компании должным образом раскрывать информацию по вопросам ESG в рамках уже существующей отчетности или специализированных отдельных отчетов об устойчивом развитии.

Созданный на базе МСФО Международный совет по стандартам устойчивого развития (ISSB) 31 марта 2022 года опубликовал свои предварительные проекты стандартов нефинансовой отчетности на основе существующих стандартов: CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB. В проектах стандартов изложены требования к раскрытию информации о климате и общей ESG отчетности, и ожидается, что они будут приняты синхронно с новым законодательством Великобритании к 2024 или 2025 году. Ключевое требование предварительного варианта стандартов, как и у GRI версии 2021 года, заключается в том, чтобы отчетность об устойчивом развитии была синхронизирована с финансовой отчетностью и дополняла ее. Это не существенный шаг вперед по сравнению с текущей отчетностью, однако он ставит вопрос об объединении финансовой и нефинансовой отчетности.

В России МСФО применяется многими компаниями наряду с национальными стандартами финансовой отчетности, поэтому не исключено, что стандарты ISSB придут в Россию раньше, чем сформируется национальное законодательство. ■

ПРИЛОЖЕНИЕ. ТРЕБОВАНИЯ К РАСКРЫТИЮ НЕФИНАНСОВЫХ ДАННЫХ НА КРУПНЕЙШИХ РЫНКАХ И В ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАНАХ

Страна	Требование о раскрытии нефинансовой информации на гос. уровне	Кто попадает	Требование по раскрытию биржи	Кто попадает
Великобритания	Отчетность на основе TCFD	1300+ крупнейших публичных (торгуемых) компаний, банков и страховых компаний, а также крупные частные компании.	<u>Лондонская биржа (LSEG)</u> : Отчет с подробным описанием ежегодных выбросов парниковых газов, diversity и прав человека. Компании, чьи обыкновенные акции листингуются в Премиум-листинге, также должны отчитываться о том, как они реализуют основные принципы кодекса корпоративного управления.	Все листинговые компании
США	Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) требует публиковать свои затраты на соблюдение экологических норм	Все публично торгуемые компании	<u>Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)</u> : принять и опубликовать кодекс корпоративного поведения и этики.	Все листинговые компании
Китай	Требование раскрывать экологическую информацию в соответствии с нормативными стандартами Закона о раскрытии информации об окружающей среде (2008). Разработаны национальные рекомендации по раскрытию нефинансовой информации		<u>Шанхайская фондовая биржа (SSE)</u> : ежегодно публиковать отчет ESG на веб-сайте SSE. <u>Шеньженьская фондовая биржа (SZSE)</u> : с 2008 года обязательное раскрытие ESG-информации	Компании, котирующиеся на STAR Market и в Sci-Tech Innovation Index Компании, входящие в индекс SZSE 100
Гонконг			<u>Гонконгская биржа (HKEX)</u> : ежегодно публиковать отчет ESG, который может быть частью годового отчета или отдельным отчетом. В дополнение к принципу «раскрывай или объясняй», рекомендуется раскрывать ключевые показатели эффективности, отражающие значительное воздействие эмитента на окружающую среду и социальную сферу или существенно влияющие на заинтересованные стороны.	Зарегистрированные эмитенты и заявители на первичное публичное размещение акций (IPO)
Сингапур			<u>Сингапурская биржа (SGX)</u> : отчеты о климате в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) по принципу «раскрывай или объясняй», начиная с 2022 финансового года. Отчеты выпускаются не позднее, чем через 4 месяца после окончания финансового года или не позднее, чем через 5 месяцев после финансового года, если они провели внешнее заверение.	
Турция	Требование указывать в ежегодной отчетности, применяются ли принципы устойчивого развития, определенные Советом по рынкам капитала Турции (СМВ). Принцип «раскрывай или объясняй» + требование перечислить потенциальные социальные и экологические риски.	Публичные компании		

ПРИЛОЖЕНИЕ. ТРЕБОВАНИЯ К РАСКРЫТИЮ НЕФИНАНСОВЫХ ДАННЫХ НА КРУПНЕЙШИХ РЫНКАХ И В ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАНАХ

Страна	Требование о раскрытии нефинансовой информации на гос. уровне	Кто попадает	Требование по раскрытию биржи	Кто попадает
ОАЭ			<u>Биржа Абу-Даби Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)</u> : отчет об устойчивом развитии по стандартам GRI и в соответствии с ЦУР ООН в течение 90 дней по окончании финансового года.	Все листинговые компании
			<u>Дубайская фондовая биржа Dubai Financial Market (DFM)</u> : отчет об устойчивом развитии по стандартам GRI и в соответствии с ЦУР ООН в течение 90 дней по окончании финансового года.	Все листинговые компании
			<u>Nasdaq Dubai</u> : Обязательное раскрытие ESG-информации: нет	
ЮАР			<u>Йоханнесбургская фондовая биржа (JSE)</u> : соответствуют стандартам GRI, SASB, TCFD, WEF	Все листинговые компании
Малайзия			<u>Малайзийская биржа (Bursa Malaysia)</u> : GRI и TCFD + для разных отраслей и секторов определены отдельные перечни рекомендуемых к раскрытию существенных тем.	Компании листинга основного котировального списка и списка для малых и средних предприятий
Индия	С 2022-2023 финансового года расширенный отчет на основе девяти принципов «Национальных руководящих принципов ответственного ведения бизнеса» правительства Индии (the “RBC Guidelines”)	1 тыс. крупнейших по капитализации публичных компаний		
ЕС	Директива Европейского союза о нефинансовой отчетности вступила в силу во всех государствах-членах ЕС в 2018 году. Включает требование для раскрытия существенных экологических, социальных и кадровых вопросы, а также показатели корпоративного управления, такие как борьба со взяточничеством, коррупция, и соблюдение прав человека	Публичные компании	Различные требования в зависимости от биржи	Все листинговые компании конкретной биржи
Россия	Рекомендации по раскрытию нефинансовой информации, связанной с деятельностью. С 2017 года ведется работа над созданием национального регулирования по нефинансовой отчетности — законопроект «О публичной нефинансовой отчетности» разработан Минэкономразвития, но пока не внесен в Госдуму.	Публичные акционерные общества	<u>Московская биржа (MOEX)</u> : Раскрытие в отчете эмитента эмиссионных ценных бумаг и годовом отчете акционерного общества в соответствии с требованиями Положения Банка России “О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг”	Все листинговые компании

В 2021 году курс на устойчивое развитие в мире и в России был беспрецедентно мощным, и направление общего тренда было очевидным для всех. Последние полгода поток информации, относящейся к устойчивому развитию, усложнился и наполнился противоречиями. В какой-то момент вопрос актуальности повестки стал ключевым для экспертов и людей, связанных с зелеными, социальными проектами, в целом с ответственным бизнесом, а конкретные действия отошли на второй план.

Команда Центра по внедрению принципов устойчивого развития при поддержке Центра международных и сравнительно-правовых исследований представляют аналитический продукт, который, как мы надеемся, поможет сформировать взвешенный взгляд на тенденции и ожидания рынка, выделить самое важное, найти новые возможности и принять своевременное бизнес-решение.

В материале выражено мнение экспертов Центра по внедрению принципов устойчивого развития Газпромбанка и Центра международных и сравнительно-правовых исследований. Представленная информация не является инвестиционной рекомендацией.



ГАЗПРОМБАНК



ЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНЫХ
И СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВЫХ
ИССЛЕДОВАНИЙ

АВГУСТ 2022