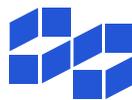




**ГАЗПРОМБАНК**



ЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНЫХ  
И СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВЫХ  
ИССЛЕДОВАНИЙ

МАРТ | 2023

№8

# Климатический вестник

КЛИМАТ | РЕГУЛИРОВАНИЕ | ТЕХНОЛОГИИ

## ESG превращается в один из важных элементов политической борьбы в США

3

Грядущие выборы Президента США могут значительно повлиять на будущее ESG в стране, особенно если президентское кресло не сохранится за представителем Демократической партии.

## Соглашение о биоразнообразии моря: долгий путь и большие планы

8

Четвертого марта был финализирован текст соглашения о биоразнообразии моря, в котором установлены значимые цели и правовые условия для деятельности в водах вне национальных юрисдикций.

## Парниковые газы под пристальным

12

Всемирная метеорологическая организация планирует создать глобальную инфраструктуру мониторинга парниковых газов. Рассказываем, почему это важно и какие аналогичные механизмы работают в России.

## Гринвошинг до суда доведет

16

Судебный иск от регулятора — новый способ заставить фонды и эмитентов делать только те заявления, которые соответствуют действительности.

## Евросоюз планирует ввести новые требования для предотвращения гринвошинга при выпуске облигаций

18

Новый стандарт нацелен на упрощение поиска качественных зеленых выпусков. Это должно повысить спрос на такие облигации и, возможно, снизить стоимость заимствования.

# ESG превращается в один из важных элементов политической борьбы в США

Авторы:  
Анастасия Лаврентьева  
Евгений Хилинский



В последнее время ESG стало одним из значимых элементов не только экономической, но и политической повестки в США. В марте этого года Президент Джозеф Байден впервые в течение своего срока воспользовался правом вето для сохранения за пенсионными фондами возможности принимать во внимание климатические и прочие ESG-факторы при выборе инвестиционных стратегий. Ранее обе палаты Конгресса США проголосовали за отмену соответствующего правила Министерства труда США. Примечательно, что про- и анти-ESG-настроения в политических элитах практически всегда напрямую зависят от партийной принадлежности. Демократы продвигают повестку, а республиканцы выступают с резкой критикой ESG. Грядущие выборы могут значительно повлиять на будущее ESG в стране, особенно если президентское кресло не сохранится за представителем Демократической партии. Такой разворот в США, однако, мы видели уже дважды, и это не стало препятствием для поступательного развития зеленой повестки в остальных частях света.

## История вопроса: правило Министерства труда США об инвестициях с учетом окружающей среды, социальной сферы и управления (Rule on Prudence and Loyalty in Selecting Plan Investments and Exercising Shareholder Rights)

В октябре 2021 года Министерство труда США представило проект правила, которое устранило бы барьеры, препятствующие управляющим пенсионными фондами учитывать изменение климата и другие ESG-факторы при выборе инвестиционных решений и реализации прав акционеров, включая голосование по решениям акционеров и кандидатам в Совет директоров. До внедрения данного правила инвестиционные решения пенсионных фондов могли приниматься только в интересах максимизации прибыли (соответствующие уточнения были внесены в законодательство в период президентства Дональда Трампа). Новое правило было разработано по поручению Президента Джо Байдена, и одним из мотивов его создания была «защита финансовой безопасности семей, предприятий и работников Америки от финансовых рисков, связанных с климатом, которые могут угрожать сбережениям и пенсиям американских рабочих и их семей»<sup>1</sup>. Так, правило предусматривает, что обязанность фидуциария «проявлять осмотрительность» при реализации инвестиционных решений должна основываться на «факторах, которые имеют отношение к анализу риска и доходности, и что такие факторы могут включать экономические последствия изменения климата и другие ESG-факторы в отношении конкретной инвестиции»<sup>2</sup>. Таким образом, речь не идет об обязательном учете ESG-факторов, а о возможности принимать решения, в том числе с учетом связанных с ними рисков.

Финальная редакция правила была опубликована Министерством труда 1 декабря 2022 года, а 30 января 2023 года оно вступило в силу. Административно-бюджетное управление США определило, что правило является «экономически значимым» (в терминах Исполнительного указа 12866), так как изменения в инвестиционных решениях фидуциариев могут привести к изменению доходов граждан более чем на \$100 млн в этом году (менее 1% от об-

щей суммы в управлении пенсионными фондами — примерно \$12 трлн). \$100 млн — пороговое значение для признания законодательного акта «экономически значимым», что позволяет запустить процедуру его пересмотра.

28 февраля Палата представителей США, вопреки угрозе вето со стороны Белого дома, проголосовала 216 голосами (против 204) за принятие резолюции Конгресса о пересмотре правила Министерства труда США. Следом Сенат США принял аналогичную резолюцию 1 марта 50 голосами (против 46). Сенаторы-демократы Джо Манчин (Западная Вирджиния) и Джон Тестер (Монтана) присоединились к сенаторам-республиканцам в голосовании (оба сенатора выдвинуты на переизбрание в следующем году в консервативно настроенных штатах).

20 марта Президент Джо Байден наложил вето на резолюцию Конгресса, направленную на отмену правила Министерства труда. Байден заявил в своем сообщении, что «фидуциарии должны иметь возможность учитывать любой фактор, который максимизирует финансовую отдачу для пенсионеров по всей стране. Это не предмет для дискуссии — это здравый смысл»<sup>3</sup>. В результате правило Министерства труда остается в силе.

## Политический и правовой ландшафт вокруг ESG-повестки в США

### Анти-ESG

Согласно исследованию<sup>4</sup> крупнейшей юридической фирмы Simpson Thacher & Bartlett LLP, по состоянию на 9 марта 2023 года по крайней мере 7 штатов приняли законы или регулирующие акты в виде программных заявлений или директив, направленные на запрет или ограничение учета ESG-факторов государственными организациями при инвестировании государственных средств. Эти меры в том числе запрещают государственным пенсионным фондам рассматривать «нематериальные» факторы (те, которые не направлены на максимизацию отдачи от инвестиций), так как это несовместимо с выполнением фидуциарных обязанностей.

С начала 2023 года еще 13 штатов представили аналогичные законопроекты, которые в настоящее время проходят рассмотрение. Запреты обычно распространяются на управляющих государственными пенсионными фондами. Некоторые меры предусматривают значительные штрафы за несоблюдение запретов.

1. <https://www.dol.gov/newsroom/releases/ebsa/ebsa20211013>

2. <https://www.dol.gov/agencies/ebsa/about-ebsa/our-activities/resource-center/fact-sheets/final-rule-on-prudence-and-loyalty-in-selecting-plan-investments-and-exercising-shareholder-rights>

3. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-03-20/biden-wields-veto-pen-for-first-time-to-block-anti-esg-measure>

4. <https://corpgov.law.harvard.edu/2023/03/11/esg-battlegrounds-how-the-states-are-shaping-the-regulatory-landscape-in-the-u-s/>

При этом важно понимать, что в большинстве своем такие меры содержат исключения, которые все-таки позволяют менеджерам государственных пенсионных фондов учитывать ESG-факторы в инвестиционных решениях. Например, это позволено в Северной Дакоте, если уровень доходности ESG-актива эквивалентен или превышает традиционный.

Другим инструментом анти-ESG-политики, направленным уже на негосударственные компании, стала практика внедрения законов против инвесторов, «бойкотирующих» определенные «коричневые» отрасли. Подобное регулирование введено по крайней мере в 8 штатах и готовится еще в 9. К примеру, в Кентукки, Оклахоме, Техасе и Западной Вирджинии регуляторам разрешено составлять и вести «черный список» финансовых организаций, которые участвуют в бойкотах компаний, работающих в сфере добычи и продажи ископаемого топлива. Все обозначенные штаты традиционно являются республиканскими. Попадание в «черный» список подразумевает значительные ограничения для сотрудничества с государственными органами и организациями.

Одним из ярких примеров анти-ESG-регулирования является штат Флорида. Губернатор Флориды Рон ДеСантис, один из вероятных кандидатов в борьбе за президентское кресло от республиканцев, является своего рода лидером движения против ESG. В начале года он объявил о законопроекте на уровне штата, который предусматривает:

- запрет на использование ESG при принятии инвестиционных решений на уровне штата и на местном уровне;

- запрет на хранение государственных средств в банках, придерживающихся активных ESG-политик;

- запрет государственным и местным органам рассматривать, отдавать предпочтение или запрашивать информацию об ESG в рамках процесса закупок и заключения договоров;

- запрет на использование факторов ESG правительствами штатов и местными органами власти при выпуске облигаций;

- запрет финансовым учреждениям дискриминировать клиентов на основании их религиозных, политических или социальных убеждений.

В марте Рон ДеСантис также стал инициатором создания Альянса против ESG-программы Байдена, которая «дестабилизирует американскую экономику и мировую финансовую систему» (Alliance to Fight Against Biden's ESG Financial Fraud). К Альянсу присоединились губернаторы еще 18 штатов (Алабама, Аляска, Арканзас, Джорджия, Айдахо, Айова, Миссисипи, Миссури, Монтана, Небраска, Нью-Гэмпшир, Северная Дакота, Оклахома, Южная Дакота, Теннесси, Юта, Западная Вирджиния и Вайоминг)<sup>5</sup>.

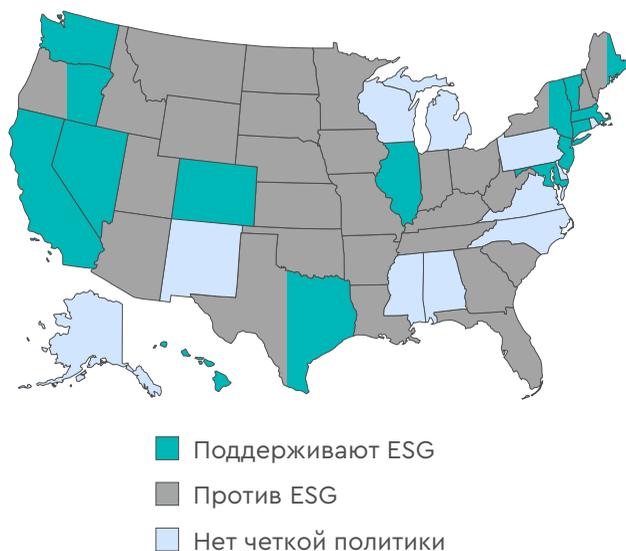
## Про-ESG

С другой стороны, существуют штаты, где активно внедряется регулирование, направленное на следование ESG-принципам. В Иллинойсе и Мэриленде уже действует законодательство, требующее от государственных организаций разработать ESG-политики в отношении государственных инвестиций, особенно в части инвестиционных ре-

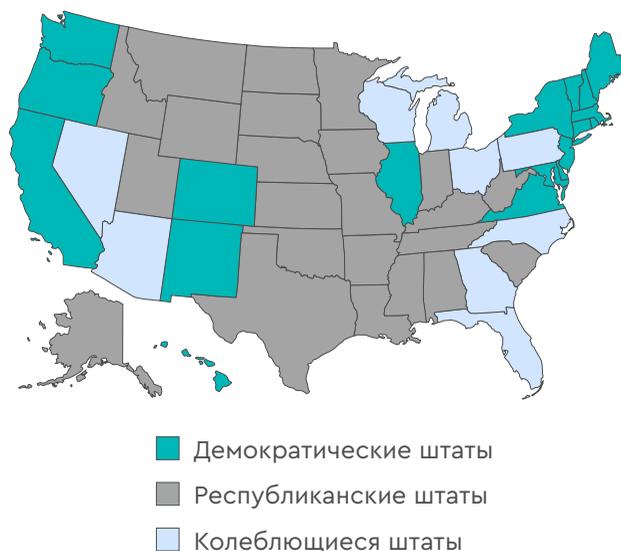


5. <https://www.flgov.com/2023/03/16/governor-ron-desantis-leads-alliance-of-18-states-to-fight-against-bidens-esg-financial-fraud/>

**Рисунок 1. Распределение штатов в соответствии с принятым или готовящимся законодательством относительно инвестирования, базирующегося на ESG<sup>6</sup>**



**Рисунок 2. Распределение штатов по электоральным предпочтениям по состоянию на 2020 год<sup>7</sup>**



шений государственных пенсионных фондов. Еще 4 штата приступили к разработке подобных мер с начала этого года.

Кроме того, по крайней мере в 6 штатах действуют, а в 9 — готовятся законы или политические инициативы, запрещающие инвестиции в отрасли, неблагоприятные с точки зрения ESG. Речь в первую очередь о компаниях, добывающих ископаемое топливо или производящих оружие. Данные меры напрямую запрещают государственным органам и общественным фондам владеть долями в данных отраслях.

Дополнительно в Калифорнии и Нью-Йорке готовятся законопроекты, которые потребуют от корпораций регулярно отслеживать количество выбросов парниковых газов и раскрывать об этом информацию. В частности, в Калифорнии компании с годовой выручкой от \$1 млрд будут обязаны публиковать отчетность по 1, 2 и 3 охватам выбросов.

При сопоставлении карты штатов по параметру «приверженности ESG» с электоральной картой подтверждается вывод о том, что в основном анти-ESG-настроения присущи республиканским штатам и, наоборот, демократические штаты чаще поддерживают ESG-повестку.

## Камень преткновения

Почему в глазах республиканцев ESG стал инструментом идеологического противостояния? Республиканцы видят в климатической повестке угрозу мировому лидерству США, так как она может быть инструментом для усиления позиций Китая относительно США. Во-первых, республиканцы считают, что более дешевые и более доступные ископаемые энергоносители — конкурентное преимущество, которое страна упускает. При этом Китай, по мнению ряда консервативно настроенных элит, как развивающаяся страна может воспользоваться положением и наращивать экономические мощности в том числе за счет использования ископаемого топлива. Во-вторых, США как развитая страна может быть обязана договариваться по вопросу оказания помощи наиболее уязвимым с точки зрения климатических рисков и наименее развитым странам, что особенно плотно обсуждалось на Конференции сторон РКИК ООН в Шарм-эль-Шейхе. Китай, не обладая таким статусом в ООН, от подобной нагрузки пока освобожден (хотя и для развитых стран она сейчас не особо значительна). Такое восприятие ситуации сложно назвать объективным, особенно на фоне свежей инициативы США лишить Китай статуса развивающейся страны и соответствующих преференций в международных организациях. Од-

6. Источник: <https://www.morganlewis.com/pubs/2023/01/esg-investing-legislation-predictions-for-the-2023-2024-legislative-session>

7. Источник: <https://wisevoter.com/state-rankings/red-and-blue-states/>

нако оно будет иметь критическое значение для будущего ESG-повестки в США в случае прихода республиканской администрации в 2024 году.

## Чего стоит ждать дальше?

Какими будут результаты выборов в США в 2024 году и каким будет позиционирование республиканцев в отношении ESG-повестки в случае победы их кандидата, покажет время. Со своей стороны хотим обратить внимание на то, что «ESG-качели» в США не новый феномен.

Так, США в свое время отказались от ратификации Киотского протокола. Решение в отношении Парижского соглашения также не было однозначным. США при президенте-демократе Бараке Обаме подписали соглашение в 2016 году. Следующий президент — республиканец Дональд Трамп — отозвал эту подпись в 2020 году только с тем, чтобы демократ Байден вернул страну в число подписантов в 2021 году.

Важно отметить, что, несмотря на эти перипетии в политике США, мировая зеленая повестка продолжала развиваться поступательно. Сначала ЕС, а затем и крупнейшие развивающиеся страны, прежде всего Китай, начали придерживаться системного подхода к инвестициям в зеленую экономику и внесению изменений в законодательство. За это время зеленые индустрии заняли существенное место в их экономической стратегии, а стратегическое планирование не зависело от колебаний, связанных с политической конъюнктурой в США. На данный момент мы не видим предпосылок к тому, что текущий политический поворот в США, если он произойдет, существенно отразится на мировой зеленой повестке



# Соглашение о биоразнообразии моря: долгий путь и большие планы

Соглашение о сохранении и устойчивом использовании морского биоразнообразия (далее — Соглашение о биоразнообразии моря), которое по значимости сравнивают с Парижским соглашением, было одобрено ООН после многолетних переговоров. В цели Соглашения входят создание охраняемых морских районов, справедливое распределение морских генетических ресурсов, выработка единых правил оценки воздействия на окружающую среду. Договор будет налагать на стороны достаточно жесткие обязательства, как правовые, так и финансовые, вплоть до ежегодных отчислений в специализированные фонды. Россия также участвовала в выработке документа, однако перспективы ее присоединения к Соглашению пока неясны.



## Что за Соглашение?

Работа Межправительственной конференции над текстом Соглашения о биоразнообразии моря<sup>1</sup> длилась около 20 лет и была завершена 4 марта 2023 года. Некоторые источники называют его «самым важным соглашением в области охраны окружающей среды со времен Парижского соглашения». В соответствии с этим документом экосистемы морей признаются невозстановимым источником биоразнообразия и поставщиком критически важных экосистемных услуг. Регулированию будут подлежать процессы, касающиеся акваторий, которые находятся за пределами исключительных экономических зон, то есть открытое море и морские охраняемые районы. Такие акватории занимают примерно половину поверхности Земли.

Соглашение воспринимается не только как исторический этап в области охраны морских экосистем, но и как важный шаг на пути к сближению регулирования в области сохранения биоразнообразия и изменения климата<sup>2</sup>.

## Цели Соглашения

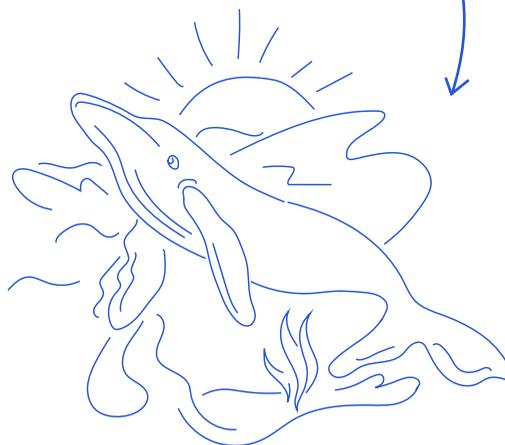
Документ ставит несколько важных целей. **Первая и самая значимая — создание «зонально привязанных инструментов хозяйствования» — зон, внутри которых будет осуществляться управление хозяйственной деятельностью с целью сохранения биоразнообразия.** Наиболее существенный тип таких инструментов — морские охраняемые зоны (marine protected areas, MPA). **Морские охраняемые районы будут создаваться в районах, наиболее ценных с точки зрения биоразнообразия, и фактически будут заповедными территориями.** Такой статус либо запретит хозяйственную деятельность в сохраняемом районе полностью, либо позволит «устойчивое использование там, где это уместно». В Соглашении особо отмечается, что MPA должны быть не разрозненными изолированными участками, а глобальной сетью.

Вопреки растиражированному в СМИ мнению, Соглашение о биоразнообразии моря не ставит каких-либо количественных целей по площади создаваемых охраняемых зон. Договор создает правовые условия для достижения целей Куньминско-Монреальской рамочной программы в области биоразнообразия, которая предполагает приоритет деятельности по сохранению биоразнообразия (перед другими видами использования) для 30 % экосистем Земли.

Практика MPA применялась и ранее. В 2010 году была учреждена сеть MPA в Северной Атлантике общей площадью около 290 тыс. км<sup>2</sup>.

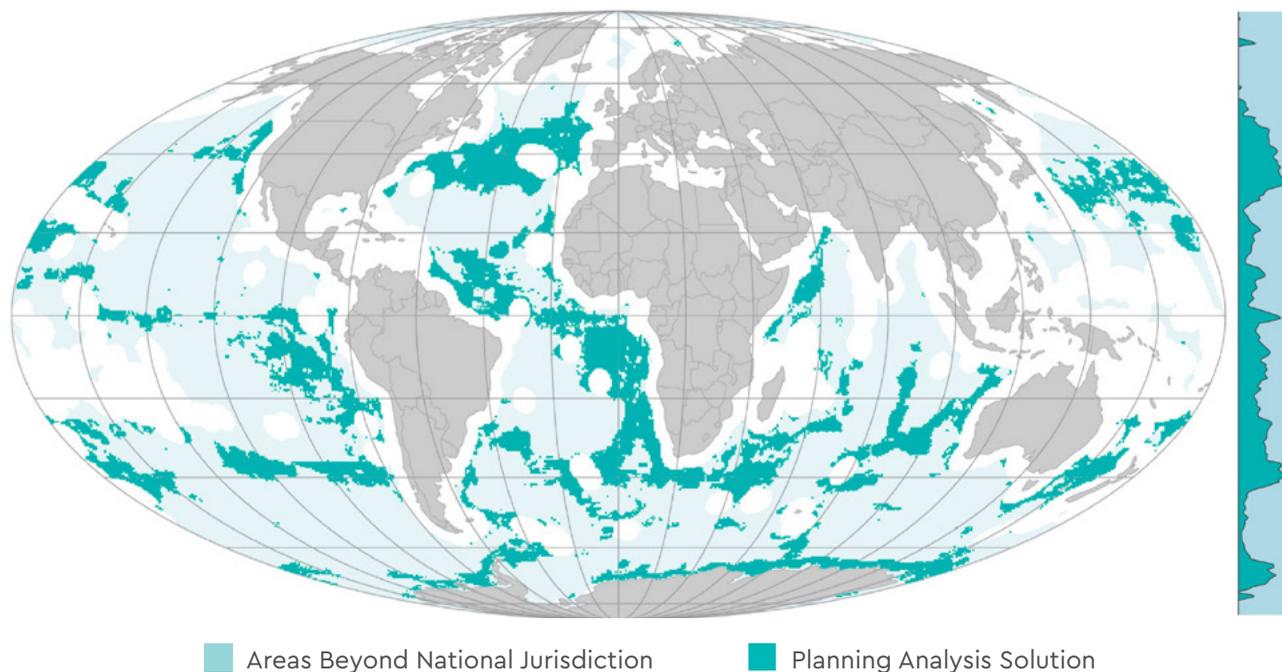


*...экосистемы морей признаются невозстановимым источником биоразнообразия и поставщиком критически важных экосистемных услуг*



1. [https://www.un.org/bbnj/sites/www.un.org/bbnj/files/draft\\_agreement\\_advanced\\_unedited\\_for\\_posting\\_v1.pdf](https://www.un.org/bbnj/sites/www.un.org/bbnj/files/draft_agreement_advanced_unedited_for_posting_v1.pdf)  
2. <https://www.carbonbrief.org/qa-what-does-the-high-seas-treaty-mean-for-climate-change-and-biodiversity/>

Рисунок 1. Потенциальные районы, в которых могут быть учреждены МРА<sup>3</sup>



**Вторая важная цель — выработка обязательств оценки воздействия на окружающую среду для хозяйственной деятельности в океане.** Это самая длинная часть Соглашения, включающая 13 статей и вызвавшая много споров. Стороны обязываются обеспечить оценку воздействия на окружающую среду проектов, которые будут осуществляться в открытом море и могут вызвать значительное загрязнение или иные вредные последствия. Оценка может осуществляться по правилам Соглашения или по национальным процедурам при соблюдении некоторых требований Соглашения.

Стороны должны будут отчитываться о результатах оценки воздействия. Отчеты будут рассматриваться специализированным Научным и Техническим органом. Соглашение не предполагает какого-либо нормирования воздействия на окружающую среду, однако все сведения о загрязнении, разрушении местообитаний и других негативных эффектах будут проверены и публично доступны.

**Третьей целью является справедливое распределение выгод от генетических ресурсов океана между развивающимися и развитыми странами.** Эта цель распространяется на весь океан с особым фокусом на глубоководный. Глубоководный океан является местом обитания множества видов живых организмов, которые представляют собой огромный генетический ресурс и источ-

ник информации о малоизученных биохимических процессах. Вместе с тем глубоководный океан — труднодоступная зона, поэтому его генетические ресурсы скорее всего будут попадать к тем странам, у которых есть средства и технологии для его изучения.

Морские генетические ресурсы — важный термин Соглашения. Он означает любой биологический материал, который обладает стоимостью и может быть использован в экономических целях. Наиболее прибыльным считается использование морских генетических ресурсов в фармацевтике.

Эта цель вызвала большие разногласия в процессе принятия документа, поскольку напрямую предопределяет финансовые обязательства сторон: страны будут обязаны вносить в специализированный фонд платежи, прямо пропорциональные выгоде от использования генетических ресурсов моря.

Еще одна цель Соглашения, являясь в некотором смысле инструментом достижения первых трех, звучит как «наращивание потенциала и передача технологий» (capacity-building and technology transfer). Эта цель утверждает, что у наименее развитых, малых островных и других уязвимых групп стран должно быть не меньше возможностей для соблюдения Соглашения, чем у развитых стран.

3. Morgan E. Visalli, Benjamin D. Best, Reniel B. Cabral, William W.L. Cheung, Nichola A. Clark, Cristina Garilao, Kristin Kaschner, Kathleen Kesner-Reyes, Vicky W.Y. Lam, Sara M. Maxwell, Juan Mayorga, Holly V. Moeller, Lance Morgan, Guillermo Ortuño Crespo, Malin L. Pinsky, Timothy D. White, Douglas J. McCauley. Data-driven approach for highlighting priority areas for protection in marine areas beyond national jurisdiction. *Marine Policy*, Volume 122, 2020, 103927, ISSN 0308-597X, <https://doi.org/10.1016/j.marpol.2020.103927>.

По этой причине **развитые страны должны будут оказывать помощь развивающимся.**

В ходе переговорного процесса был выработан открытый список способов достижения этой цели. Среди них развитие научного сотрудничества и обмен данными, развитие технической экспертизы, вложения в производственные мощности. При этом Соглашение не содержит прямого указания на обязательность или добровольность этих мер.

Пока непонятно, будет ли Россия в ближайшее время присоединяться к Соглашению. Несомненно, оно может оказать существенное влияние на деятельность в открытом море, вводя регулирование, которого раньше не было и которое подразумевает ощутимые ограничения или дополнительные обязанности. Практика покажет, станет ли участие в Соглашении для России привлекательным<sup>4</sup>.

## Что будет дальше?

Соглашение о биоразнообразии морей устанавливает рамки для устойчивого развития «голубой экономики». Следующим шагом будет его принятие и последующая ратификация Соглашения странами-участниками. Для его вступления в силу необходимо согласие 60 государств.

В отличие от упомянутого ранее Парижского соглашения, механизмы действия которого строятся на добровольных целях, Соглашение о биоразнообразии морей предусматривает достаточно конкретные обязательства и с большой вероятностью потребует от сторон разработки новых национальных правил и политик. Процессы соглашения потребуют значительного финансирования. Согла-

шение предполагает создание ряда фондов, из которых будут финансироваться описанные в Соглашении процессы (в том числе управленческие), а именно:

1. Добровольный фонд, целью которого будет факсильтация участия наименее развитых стран в процессах и встречах по Соглашению.

2. Специализированный фонд обязательных платежей, включающий платежи, описанные в статье 11, а именно:

А. Ежегодные платежи от развитых стран (Россия в их число формально не входит)<sup>5</sup>.

Б. Платежи, вносимые сторонами пропорционально доходам, получаемым от морских генетических ресурсов (та самая цель справедливого распределения выгод от генетических ресурсов, которая вызвала наибольшие разногласия). Размер, а также правила внесения таких платежей должны быть выработаны на первой конференции сторон Соглашения.

В. Добровольные платежи от частных компаний.

Соглашение является большим шагом на пути к сохранению морских экосистем и развитию международного правового поля в области устойчивого развития. В то же время оно налагает на стороны достаточно строгие обязательства, направленные не только на экологическую деятельность, но и на сокращение неравенства между странами. Будем внимательно следить за дальнейшим развитием событий, хотя весьма вероятно, что дальнейшие процессы по соглашению сторон будут идти не менее тяжело, чем процесс разработки самого Соглашения.

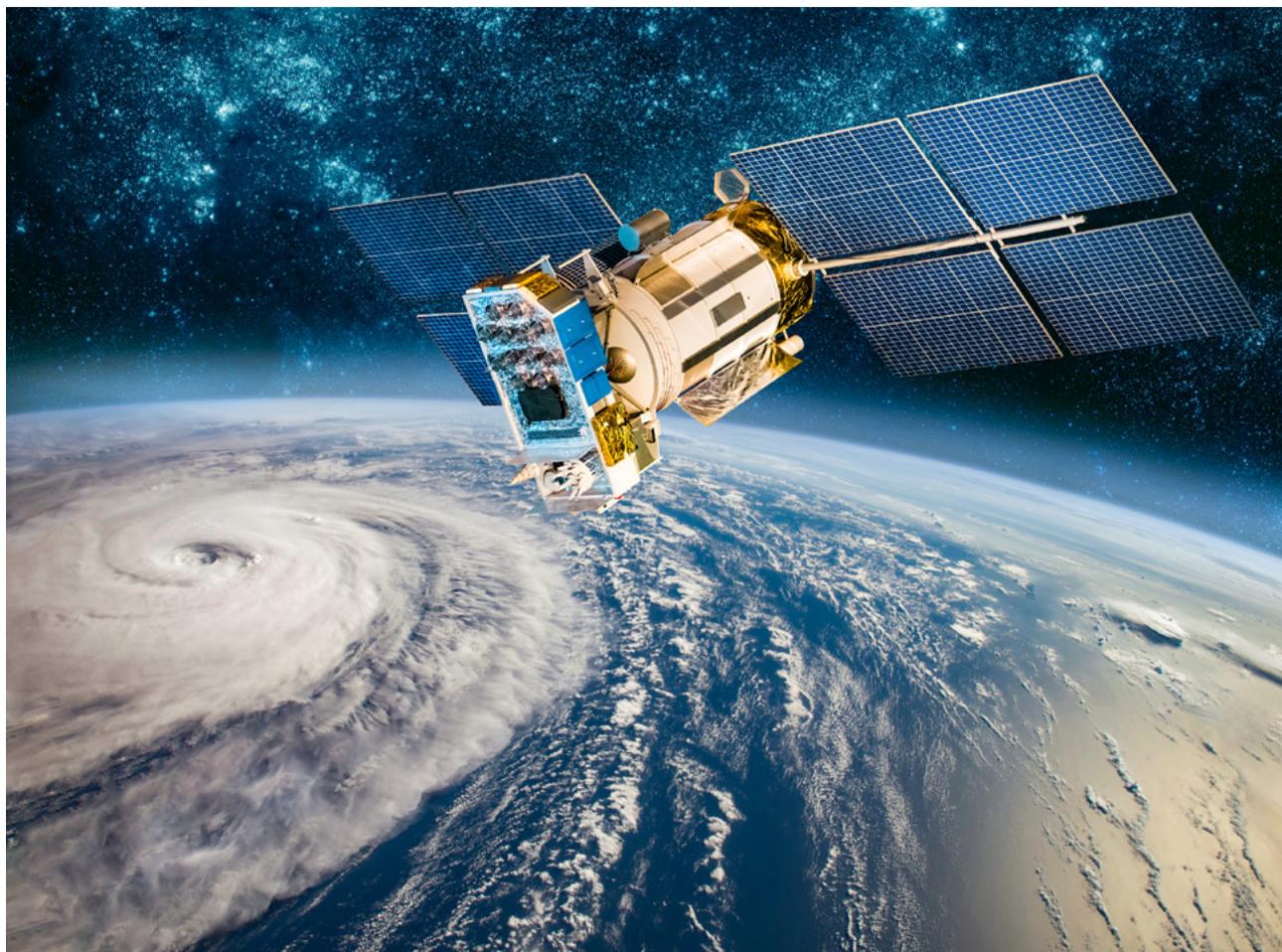


4. [https://www.un.org/depts/los/biodiversity/prepcom\\_files/streamlined/Russian\\_Federation.pdf](https://www.un.org/depts/los/biodiversity/prepcom_files/streamlined/Russian_Federation.pdf)

5. [https://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp\\_current/2014wesp\\_country\\_classification.pdf](https://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_current/2014wesp_country_classification.pdf)

# Парниковые газы под присмотром

Автор:  
Анна Белик<sup>1</sup>



Всемирная метеорологическая организация (ВМО) собирается создать глобальную инфраструктуру мониторинга парниковых газов. Эта инфраструктура будет объединять все доступные данные, включая данные спутникового мониторинга, и будет финансироваться на уровне ООН. Полученные данные будут использоваться как для научных целей, так и для целей регулирования.

В России также планируется создание аналогичной системы, которая будет называться «Единая национальная система мониторинга климатически активных веществ».

---

1. Автор выражает благодарность доценту географического факультета МГУ, к.г.н. П.И. Константинову за помощь в подготовке статьи.

## Как устроен мониторинг глобальной атмосферы сейчас?

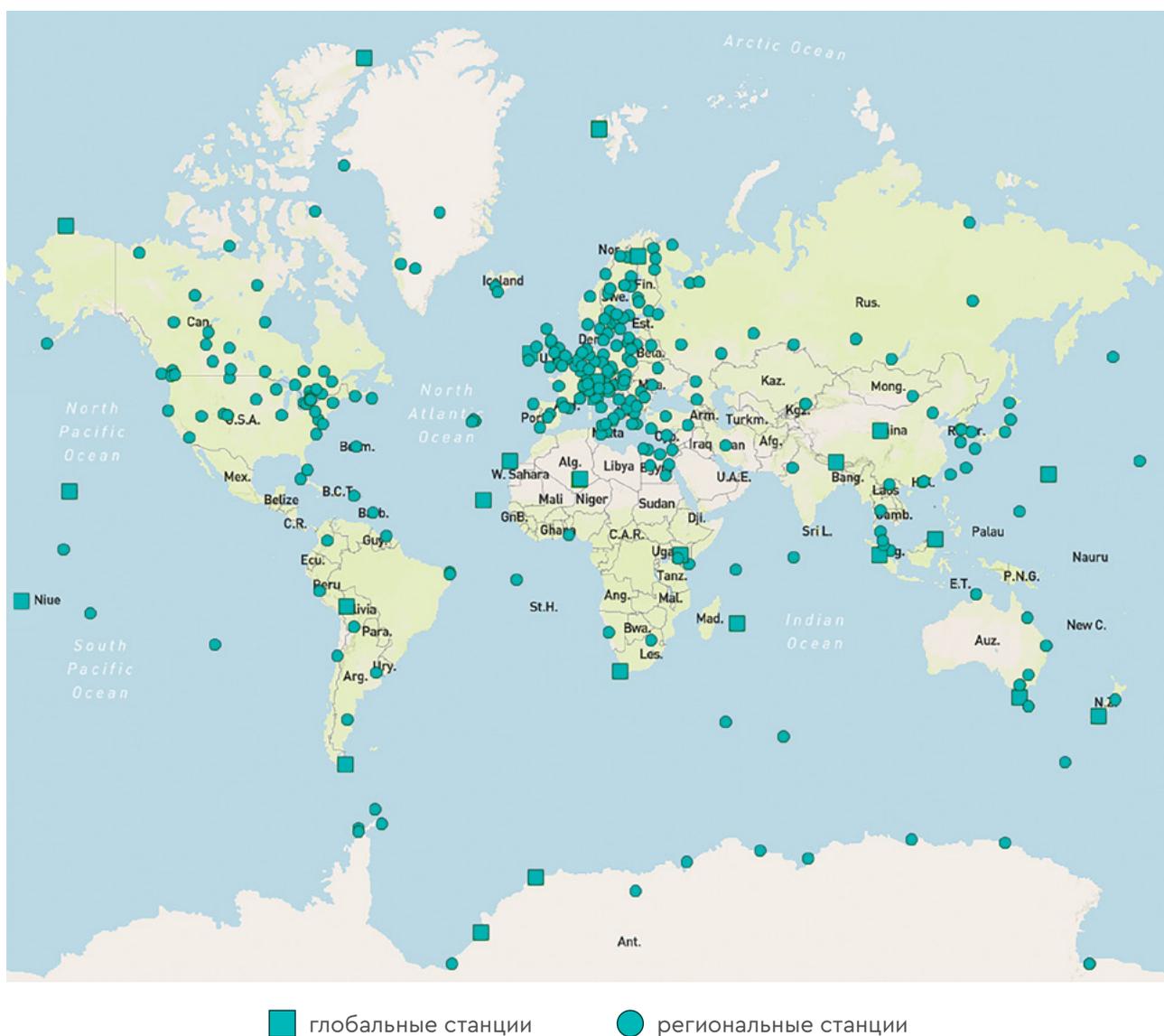
В настоящее время существует Глобальная служба атмосферы (Global Atmospheric Watch, ГСА), учрежденная ВМО. Это сеть наземных станций, на которых идет регулярное измерение таких параметров, как содержание озона, парниковых газов, аэрозолей, состава осадков и потока ультрафиолетового излучения (на одной станции могут измеряться как все эти показатели, так и выборка из них). Служба объединяет 30 глобальных станций, на которых измеряется широкий спектр показателей, и около 400 региональных (рис. 1). Получаемые данные обрабатываются в Мировых центрах данных ВМО.

Кроме собственных станций, ГСА получает информацию из ряда других метеорологических сетей.

Россия также участвует в программе ГСА. Информация о содержании парниковых газов (только углекислого газа и метана) в воздухе на территории России собирается на пяти станциях.

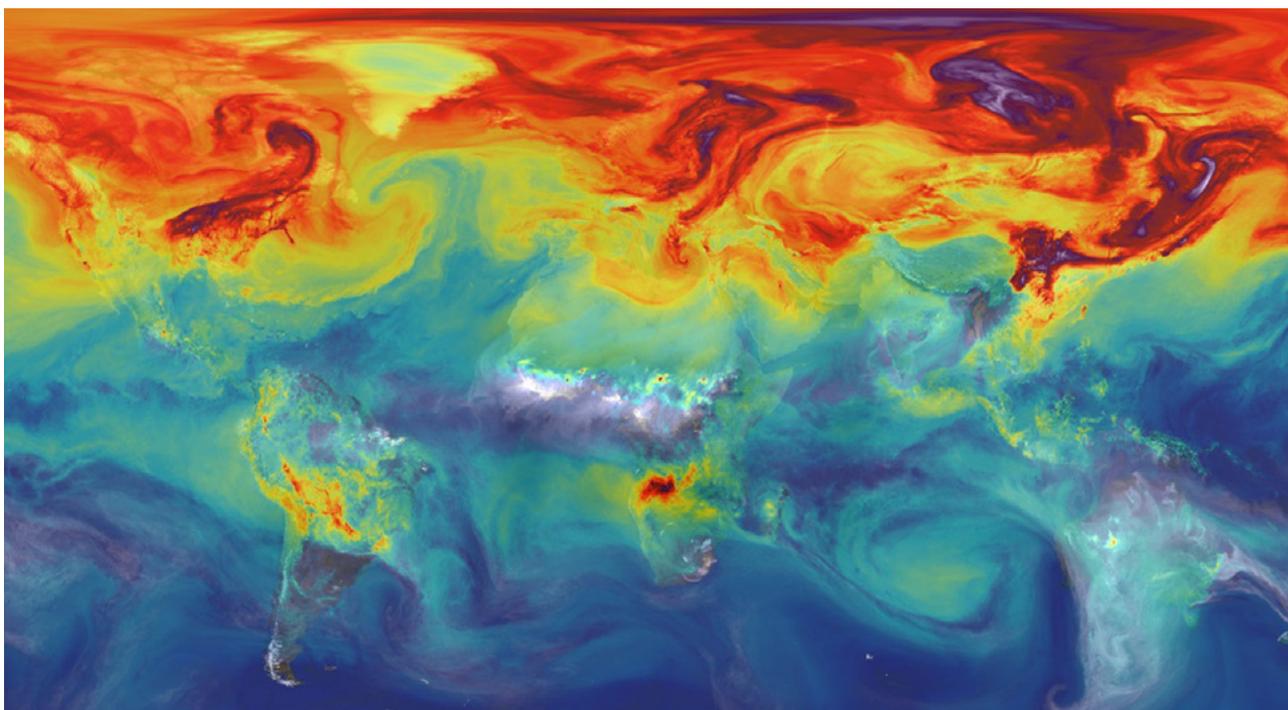
430 станций — довольно мало для всего мира. С учетом того, что на ряде станций измеряется лишь ограниченное число показателей, ГСА не может обеспечить исчерпывающей картины содержания парниковых газов в атмосфере. **Основная часть данных о парниковых газах сейчас поступает из региональных сетей наблюдения, существующих за счет частных и национальных научных фондов.**

Рисунок 1. Действующая сеть ГСА<sup>2</sup>



2. <https://gawsis.meteoswiss.ch/GAWSIS//index.html#/>

## Рисунок 2. Визуализация глобальных потоков CO<sub>2</sub>, основанная на данных моделирования<sup>3</sup>



Цветовая шкала соответствует величинам концентрации CO<sub>2</sub> от 370 ppmv (темно-синий) до 400 ppmv (темно-красный). Изображение соответствует зимнему периоду Северного полушария. Создание инфраструктуры позволит повысить точность данных для таких моделей.

### Что хочет создать ВМО?

ВМО планирует создать глобальную инфраструктуру мониторинга парниковых газов, которая бы координировалась международным органом. Планируется, что эта система будет объединять все доступные источники информации о климате: данные наземных наблюдений (в том числе инфраструктуры ГСА), спутниковые данные и данные моделирования. Информация о потоках парниковых газов будет доступна с временным разрешением 1 месяц и пространственным разрешением 100×100 км для всей Земли. **Такой охват и такое высокое разрешение ранее не были доступны ни в одной существующей системе мониторинга.**

Целями создания инфраструктуры являются:

- способствование международному сотрудничеству в области изучения парниковых газов;
- обеспечение надежной информационной базы для целей регулирования, в том числе для процессов РКИК.

### А что происходит в России?

Российские регуляторы разделяют мнение международных организаций о важности мониторинга парниковых газов. **Поэтому в России в конце 2022 года был утвержден важнейший инновационный проект государственного значения «Единая национальная система мониторинга климатически активных веществ»<sup>4</sup>.** Эта система ставит своей целью как создание сети станций мониторинга, так и разработку климатических моделей, в том числе для целей прогнозирования. Система будет создаваться с использованием широкого спектра данных, включая данные статистического учета, государственного учета выбросов парниковых газов, государственного учета объектов, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду, государственного экологического мониторинга, включая результаты лесопатологического мониторинга и государственного мониторинга воспроизводства лесов, государственной инвентаризации лесов.

3. <https://svs.gsfc.nasa.gov/>

4. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 октября 2022 г. №3240-р.

Во многом создаваемая система будет выполнять те же функции, что и глобальная инфраструктура мониторинга выбросов, то есть сбор данных о климатически активных веществах. Однако значение этого проекта для российской климатологии будет гораздо шире. Предполагается не только организовать рутинный сбор информации о потоках парниковых газов, но и усовершенствовать и повысить точность российских климатических моделей,

описывающих состояние атмосферы и позволяющих делать прогнозы. Кроме того, у проекта есть также экономическая цель — создание методики разработки сценариев и моделей оценки социально-экономических эффектов реализации политики низкоуглеродного развития, а также мер по декарбонизации экономики и энергетики на уровне стран, регионов мира и Российской Федерации.



# Гринвошинг до суда доведет

Автор:  
Михаил Сосин

Еще недавно главным риском для компаний, обличенных в гринвошинге, был отток инвесторов или судебные иски от экологических активистов. С недавних пор появился новый риск: получить иск от регуляторов рынка ценных бумаг, как это случилось в Австралии в феврале текущего года. Ужесточение применяемых мер связано с необходимостью поддержания уровня доверия общественности и инвесторов к заявлениям компаний об их действиях по борьбе с изменением климата.



В прошлом номере Вестника мы уже говорили про ущерб, который наносит гринвошинг. Распространяется он как на зеленую повестку в целом, так и на отдельные компании, обличенные в подобных практиках

Тогда речь шла о репутационных рисках. Один из самых негативных результатов в таком случае — отток инвесторов из ценных бумаг и проектов компании. Со стороны активистов или инвесторов судебные иски подавались и раньше. В США были даже примеры подачи исков властями штатов в отношении производителей ископаемого топлива. Но в феврале мы стали свидетелями нового прецедента: судебный иск о гринвошинге был подан от регулятора рынка ценных бумаг Австралии.

Предметом разбирательства стали «вводящие в заблуждение инвестиционные продукты». Эти обвинения были выдвинуты Australian Securities and Investments Commission (Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям — ASIC). Ответчиком выступил пенсионный фонд Mercer Superannuation Australia. Среди его инвестиционных продуктов были фонды с маркировкой Sustainable Plus («Устойчивые +»). Такие фонды не могут инвестировать в добычу ископаемого топлива, в производство табака и алкоголя, азартные игры, угольную генерацию и подобные им отрасли. Однако было обнаружено, что в портфель «устойчивых +» фондов оказался включен целый ряд ценных бумаг компаний, которые не должны были туда попасть. В портфеле были ценные бумаги 15 компаний, связанных с ископаемым топливом, и стольких же производителей алкоголя. В первом случае в списке фигурировали такие эмитенты, как BHP Billiton (добыча угля) и AGL Energy (угольная генерация). Также были инвестированы средства в 18 компаний из индустрии азартных игр, в том числе в ценные бумаги производителя автоматов для игры в покер Aristocrat Leisure<sup>1</sup>. По мнению австралийского регулятора, если компания рекламирует фонды, которые не инвестируют в «коричневые» и «неэтичные» отрасли, то она должна «держаться слово».

Ранее за подобные нарушения ASIC просто накладывались штрафы. Общая их сумма составила около 94 тыс. в долларовом эквиваленте. Судеб-



ные иски — это новое явление. В случае с Mercer Superannuation Australia целью регулятора было заставить фонд прекратить использовать вводящие в заблуждения заявления. Предполагается, что такая тенденция будет набирать популярность в будущем. Одна из причин этого — растущая популярность «устойчивых» фондов у инвесторов и, как следствие, необходимость их защиты со стороны регулятора от недобросовестных действий со стороны компаний и фондов.

Действия регулятора являются дополнением к уже существующим в Австралии мерам по защите от гринвошинга. Местная Комиссия по защите конкуренции и прав потребителей занялась поиском вводящих в заблуждение заявлений относительно действий компаний по борьбе с изменением климата. Такие меры нацелены на сохранение доверия общественности к заявлениям компаний о их приверженности зеленой повестке. Покупатели могут отдавать предпочтение товарам или услугам тех участников рынка, которые приносят свой вклад в устойчивое развитие. В случае с не соответствующими действительности заявлениями поставщик товаров или услуг должен понести ответственность за недобросовестную конкуренцию.

1. <https://www.theguardian.com/australia-news/2023/feb/28/asic-sues-mercer-super-superannuation-first-legal-action-alleged-corporate-greenwashing-fossil-fuels-gambling-alcohol>

# Евросоюз планирует ввести новые требования для предотвращения гринвошинга при выпуске облигаций

Авторы:  
Михаил Сосин  
Элима Мамырбаева

ЕС близок к принятию нового добровольного стандарта, который позволит выпускать облигации с лейблом EuGB (европейские зеленые облигации). Данный стандарт более строгий, чем Принципы зеленых облигаций ICMA (GBP). Необходимо, чтобы средства были инвестированы в проекты, соответствующие европейской таксономии. По задумке авторов законопроекта, это должно повысить качество выпусков и тем самым упростить процесс анализа для инвестиционных фондов. Предполагается, что спрос на такие облигации будет выше, что может снизить стоимость заимствования для эмитента. В связи с этим в прессе новые правила уже успели окрестить «новым золотым стандартом» на рынке зеленых облигаций. Стандарт также устанавливает форму отчета о соответствии финансируемых проектов таксономии ЕС. Такая стандартизация нацелена на снижение административной нагрузки на эмитентов.



ЕС объявил о достижении соглашения о введении нового добровольного стандарта, регламентирующего выпуск зеленых облигаций. Его требования более строгие по сравнению с теми, что действуют сегодня. Средства, полученные от размещения EuGB, должны быть направлены исключительно на проекты, соответствующие зеленой таксономии ЕС. С учетом постепенного дополнения таксономии новыми отраслями и для ускорения процесса практического внедрения стандарта EuGB на текущем этапе допускается использование не более 15 % привлеченных средств на зеленые проекты в тех отраслях, которые пока еще не были включены в таксономию ЕС

Для сравнения: GBP носят более мягкий характер. Для присвоения облигациям зеленого статуса достаточно получить заключение верификатора о соответствии выпуска или концепции устойчивого финансирования данным принципам. При этом заключение о соответствии проекта одной из признанных таксономий (например, ЕС или CBI) остается исключительно на усмотрение эмитента. Наличие заключения верификатора также носит рекомендательный, а не обязательный характер.

По мнению властей, следование Стандарту EuGB поможет инвесторам выбирать качественные выпуски. В случае если с этим согласятся участники рынка, облигации с лейблом EuGB будут более привлекательны для зеленых инвестиционных фондов. Проще говоря, они окажутся первыми в очереди за денежными средствами, в том числе от пенсионных фондов. В связи с этим новые правила уже окрестили «золотым стандартом» на рынке зеленых облигаций.

На упрощение анализа для инвесторов нацелены также стандартизированные требования по раскрытию информации. Они распространяются в том числе на другие виды облигаций, маркируемые в ЕС как «положительно влияющие на окружающую среду» и «с привязкой к целевым показателям устойчивого развития».

Новый стандарт устанавливает форму отчета о соответствии финансируемых проектов зеленой таксономии. Она может использоваться в том числе для выпусков облигаций, связанных с целями устойчивого развития, и других «устойчивых» облигаций. Использование данной формы является добровольным, однако позволит снизить административную нагрузку на эмитентов в части подготовки документации.

Еще одно новшество — стандартизация подхода к внешней верификации EuGB. Верификация це-



левого использования средств становится обязательной на обоих этапах: до и после размещения выпуска облигаций. Верификация отчета о положительном эффекте на окружающую среду продолжает быть добровольной. Верификаторы подлежат аккредитации со стороны Европейского управления по ценным бумагам и рынкам (ESMA). При регистрации они обязаны предоставить описание своих процедур, перечень аналитиков и их квалификацию, информацию, которая подтверждает положительную репутацию руководства. В процессе деятельности у верификатора существует ряд обязанностей, которые включают в себя недопущение конфликта интересов, обеспечение наличия надлежащих процедур анализа данных клиента и выпуска заключения. Национальные регулирующие органы имеют право отказать эмитенту в регистрации выпуска

с лейблом EuGB, если не выполняются требования по раскрытию информации и наличию внешней верификации. Это не исчерпывающий перечень требований, который планируется закрепить на уровне нормативного акта ЕС. Такой подход должен дополнительно повысить доверие к зеленым облигациям, выпускаемым в формате EuGB.

Корректное заключение относительно значимости вносимых изменений для рынков облигаций мы сможем сделать после того, как будет доступен их финальный текст.

Правилам еще предстоит получить одобрение от всех стран ЕС и пройти процедуру согласования и подписания. После успешного прохождения этих процедур документ вступает в силу в год, следующий за годом подписания.



В 2021 году курс на устойчивое развитие в мире и в России был беспрецедентно мощным, и направление общего тренда было очевидным для всех. В 2022 году 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 представляет 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.

Ознакомиться с предыдущими выпусками можно здесь:



**ГАЗПРОМБАНК**



ЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНЫХ  
И СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВЫХ  
ИССЛЕДОВАНИЙ

**№ 8 | МАРТ | 2023**