

ESG-ПОВЕСТКА В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

Итоги 2023, перспективы 2024. Краткий обзор



info@kllegal.ru

kllegal.ru

СОДЕРЖАНИЕ ОБЗОРА

АКТУАЛЬНОЕ СОСТОЯНИЕ ESG-ТРАНСФОРМАЦИИ В РОССИИ	3
ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В СФЕРЕ ESG В РОССИИ: КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ	6
ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ ESG-ПОВЕСТКИ В ЗАРУБЕЖНЫХ ЮРИСДИКЦИЯХ.....	9

АКТУАЛЬНОЕ СОСТОЯНИЕ ESG-ТРАНСФОРМАЦИИ В РОССИИ

Несмотря на наблюдаемое в 2022 году сокращение финансирования ESG-инициатив, вызванное сложной геополитической ситуацией и фундаментальными изменениями на рынке, ESG-повестка в России не утратила своей актуальности и продолжает выступать в качестве одного из основных драйверов социально-экономического развития. Вследствие прекращения взаимодействия с западными стейкхолдерами в России возникла необходимость формирования новых актуальных национальных целей, способных выполнять функцию ориентира для бизнеса в ближайшие годы.

Существует позиция, согласно которой **ESG-принципы в том виде, в котором они представлены на международном уровне, не в полной мере отвечают потребностям России в нынешних реалиях**¹. В данном контексте ВЭБ.РФ предлагается использовать совместно с 17 целями устойчивого развития ООН национальные цели, установленные Указом Президента РФ от 21 июля 2020 года № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»², среди которых:

- сохранение населения, здоровье и благополучие людей;
- возможности для самореализации и развития талантов;
- комфортная и безопасная среда для жизни;
- достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство;
- цифровая трансформация.

В то же время переориентация экономики на Восток создает необходимость следования ESG-стандартам стейкхолдеров из Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока, которые, вопреки распространенному заблуждению, вполне соответствуют мировым трендам. В этой связи «суверенизация» российской ESG-повестки проходит в соответствии с мировыми практиками.

Сегодня большинство российских компаний подтверждают, что повестка и проекты в сфере ESG не теряют своего значения и сохраняют актуальность в текущих условиях. Об этом свидетельствуют как результаты исследований профильных компаний, так факт сохранения финансирования российскими компаниями ESG-инициатив, а также публикации ESG-отчетов и интегрированной годовой отчетности. Так, в 2023 году **большинство российских организаций-эмитентов вернулись к стандартам раскрытия информации**, которые действовали до принятия в целях защиты от возможных санкций со стороны недружественных государств в марте 2022 года Постановления Правительства РФ №351, предоставляющего организациям-эмитентам право не

¹ ТАСС: <https://tass.ru/ekonomika/16489769>, дата публикации: 2 декабря 2022 года.

² РБК: <https://www.rbc.ru/neweconomy/news/64b02b9d9a79472a69b7d61c>, дата публикации: 14 июля 2023 года.

раскрывать частично или полностью информацию о выпуске ценных бумаг.

В качестве одного из основных трендов ESG-трансформации можно выделить **повышение значимости для российского бизнеса компонента ESG «социальная ответственность»**. Согласно проведенному осенью 2022 года исследованию Центра управления устойчивым развитием компаний Высшей школы бизнеса НИУ «ВШЭ», **наиболее популярные механизмы социальной составляющей – обучение сотрудников и предоставление им социальных гарантий**³. Представляется, что названный тренд обосновывается в первую очередь потребностью в создании большего количества рабочих мест и улучшении мер социальной поддержки работников на фоне ухода с российского рынка крупных западных компаний. Кроме того, следствием сложной геополитической ситуации стало существенное сокращение инструментария экологической трансформации. В частности, обнаружилась проблема импортозависимости российского бизнеса в сфере повышения энергоэффективности и возобновляемых источников энергии.

Российский рынок ESG-финансирования в 2023 году продемонстрировал уверенный рост. В частности, рост был отмечен в сегменте ESG-кредитования. Так, по оценкам кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА», объем портфеля ESG-кредитов российских банков вырос на 42% за период с 1 июля 2022 года по 1 июля 2023 года и

³ Российская Газета: <https://rg.ru/2023/01/24/rossijskij-biznes-stal-bolshe-vkladyvatsia-v-socialnye-proekty.html>, дата публикации: 24 января 2023 года.

⁴ Обзор ESG-банкинга за 1-е полугодие 2023 года: устойчивые перспективы: https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_bank_1h2023/, дата публикации: 13 сентября 2023 года.

составил около 1,7 трлн рублей⁴. При этом портфель ESG-кредитов всех российских банков по итогам года составил 2,7 трлн рублей⁵. Кроме того, по данным Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), **совокупный объем выпуска ESG-облигаций на российском рынке в 2023 году составил 142,8 млрд руб., что на 34,5% больше показателей 2022 года**⁶.



Источник: Московская биржа, Банк России, экспертно-аналитическая платформа ИНФРАГРИН, оценка АКРА: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/9aa/8v6oy8ekbq9wpmreeykfqlxdqcb93b96/20240131_CSDVG.pdf

⁵ Интерфакс: <https://www.interfax.ru/business/925458>, 12 октября 2023 года.

⁶ РОССИЙСКИЙ РЫНОК ESG-ОБЛИГАЦИЙ: ПЕРИОД ПЕРЕОСМЫСЛЕНИЯ: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/9aa/8v6oy8ekbq9wpmreeykfqlxdqcb93b96/20240131_CSDVG.pdf, дата публикации: 31 января 2024 года.

Принимая во внимание проактивный поход государства и сохранение высокого уровня вовлеченности бизнес-сообщества, в перспективе следует ожидать повышения популярности финансовых ESG-инструментов и дальнейшего роста рынка ESG-финансирования. Несмотря на некоторое замедление ESG-трансформации в 2022 году, 2023 год показал, что вопросы охраны окружающей среды, социального благополучия и культуры корпоративного управления в России остаются в фокусе внимания и сегодня ESG-повестка продолжает органично внедряться в российский бизнес-ландшафт, выступая неотъемлемой частью его эволюции.

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В СФЕРЕ ESG В РОССИИ: КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ

О сохраняющейся актуальности ESG-повестки в России можно судить и по активности регулирующих органов. Так, на съезде Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) в марте 2023 года, Президент России Владимир Путин указал на перспективу введения ежегодной публикации нефинансовой отчетности для крупных компаний⁷, а уже в мае им было поручено разработать предложения по указанному вопросу⁸. Помимо этого, Президентом отмечалась необходимость доработки социальной таксономии вместе с критериями проектов устойчивого развития.

Нефинансовая отчетность представляет собой совокупность сведений и показателей, отражающих цели и подходы организаций к интеграции ESG-принципов в свои бизнес-процессы и является одним из ключевых драйверов ESG-трансформации. Такая отчетность публикуется в первую очередь для создания положительного ESG-имиджа, который является одним из факторов, определяющих инвестиционную привлекательность компании.

⁷ Ведомости: <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2023/03/16/966815-putin-predlozhil-vvesti-nefinansovuyu-otchetnost>, дата публикации: 16 марта 2023 года.

⁸ Интерфакс: <https://www.interfax-russia.ru/main/putin-poruchil-kabminu-cb-i-biznesu-k-1-iyunya-predstavit-predlozheniya-po-nefinansovoy-otchetnosti>, дата публикации: 2 мая 2023 года.

Нефинансовая отчетность в настоящее время публикуется компаниями на добровольной основе в соответствии с рекомендациями Банка России. Согласно информации из открытых источников, Минэкономразвития России разработало стандарты такой отчетности в отношении государственных компаний и крупных организаций, среди которых предлагается сохранить добровольный характер ее публикации⁹. В частности, министерством рекомендуется раскрывать нефинансовые показатели в динамике за ретроспективный период не менее трех лет с начала составления отчетности и проводить независимую оценку отчетности аудиторами. В то же время, в случае отказа компании от публикации отчетности, она должна будет в произвольной форме составить мотивированное обоснование такого отказа. Указанную инициативу можно рассматривать в качестве шага к принятию общего регулирования публикации нефинансовой отчетности.

Важным шагом в рамках развития нормативной основы ESG-трансформации в России является принятие в 2023 году **национальной таксономии социальных проектов**, позволяющей идентифицировать проекты, которые могут быть признаны социальными для целей выпуска соответствующих финансовых инструментов. Так, 30 декабря 2023 года было принято Постановление Правительства РФ № 2415, которым устанавливаются соответствующие направления для социальных проектов и показатели, при достижении которых для реализации социального проекта, отвечающего установленным требованиям,

⁹ Коммерсантъ: <https://www.kommersant.ru/doc/6322306>, дата публикации: 8 ноября 2023 года.

можно привлечь льготное финансирование через специальные облигации или займы. С утверждением таксономии социальных проектов можно говорить о формировании нормативной основы российского рынка ESG-финансирования.

Ранее, в 2021 году, Правительством РФ была утверждена национальная таксономия устойчивых проектов, состоящая из двух разделов: **таксономии «зеленых» проектов и таксономии адаптационных проектов** (проектов, направленных на адаптацию экономики к изменению климата). Данная таксономия была доработана 2023 году. Так, 11 марта 2023 года было принято Постановление Правительства РФ № 373, в рамках которого таксономия «зеленых» проектов и таксономия адаптационных проектов были расширены новыми категориями, а в отношении уже существовавших категорий были уточнены критерии их соответствия. Кроме того, были утверждены новые модельные подходы к оценке экологических эффектов от реализации проектов в области устойчивого развития и изменены требования к организациям, осуществляющим функции верификатора инструмента финансирования устойчивого развития.

В продвижении ESG-повестки в России в 2023 году активное участие принимал Банк России, которым был принят ряд актов рекомендательного характера, касающихся ключевых вопросов ESG-повестки, среди которых:

1. Рекомендации по раскрытию финансовыми организациями информации о своих продуктах и услугах в области устойчивого развития, в которых затрагиваются в том числе следующие вопросы:

- подходы к предоставлению финансовыми организациями указанной информации;
- предоставление указанной информации при взаимодействии с клиентами;
- предупреждение гринвошинга.

Информационное письмо Банка России от 24 мая 2023 года № ИН-02-28/38

2. Рекомендации по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития. К такой информации Банком России были отнесены следующие сведения:

- система и деятельность по управлению рисками и возможностями в области устойчивого развития;
- стратегии в области устойчивого развития;
- показатели эффективности деятельности организации, связанные с устойчивым развитием и их целевые значения.

Информационное письмо Банка России от 13 июня 2023 года № ИН-02-28/44

3. Рекомендации по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов. Данный документ был подготовлен в целях гармонизации методологий и практики присвоения ESG-рейтингов, включая обеспечение их наглядности, прозрачности и сопоставимости между собой. В частности, данные рекомендации охватывают:

- организационные вопросы и рейтинговую практику (обеспечение качества и прозрачности ESG-рейтингов, квалификация и развитие

человеческого капитала, независимость и минимизация конфликтов интересов, коммуникация с пользователями и рейтингуемыми лицами);

- вопросы оценки компоненты «Корпоративное управление»;
- вопросы оценки компоненты «Окружающая среда»;
- вопросы оценки компоненты «Социальная ответственность»;
- вопросы сводной оценки.

Информационное письмо Банка России от 30 июня 2023 года № ИН-02-05/46

4. Рекомендации для публичных акционерных обществ и эмитентов эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода, в рамках которых Банк России рекомендует руководствоваться в том числе следующими принципами при разработке указанной стратегии:

- согласованности целей;
- амбициозности целеполагания;
- научной обоснованности целей;
- отсутствия значимых побочных эффектов.

Информационное письмо Банка России от 29 декабря 2023 года № ИН-02-28/76

Обозначенные выше рекомендации Банка России направлены на улучшение инвестиционного климата, поддержание организаций-эмитентов, выпускающих ESG-облигации, и продвижение политики устойчивого развития на российском фондовом рынке. В целях соответствия

этим рекомендациям и новым требованиями Банка России, с 1 августа 2023 года вступили в силу измененные правила листинга Московской Биржи. Несмотря на отсутствие серьезного влияния этих изменений на рынок, ими был существенно расширен перечень проектов, на реализацию которых можно привлечь льготное финансирование через «зеленые» и адаптационные финансовые инструменты, что является еще одним шагом в развитии российского рынка ESG-финансирования

ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ ESG-ПОВЕСТКИ В ЗАРУБЕЖНЫХ ЮРИСДИКЦИЯХ

Среди западных компаний в 2023 году большую популярность приобрела практика **гринхашинга** (англ. greenhushing), суть которой заключается в намеренном ограничении публичных заявлений о деятельности в области устойчивого развития. Гринхашинг представляет собой противоположность более известной практике, именуемой гринвошингом, когда компании завышают свои экологические показатели, для получения положительного ESG-имиджа.

Эта тенденция возникла вследствие втягивания американских компаний в противостояние сторонников и противников ESG, когда одни критикуют бизнес за недостаточность принимаемых мер в области ESG, а другие бойкотируют компании даже за указание на то, что вопросы климатической повестки являются частью их финансовой политики¹⁰, поскольку по их мнению, ESG-повестка смещает фокус предпринимательской деятельности с получения прибыли на иные, зачастую эфемерные цели. Критикуют политику ESG и за то, что она навязывает компаниям расплывчатые или недостаточно высокие

¹⁰ The Washington Post: <https://www.washingtonpost.com/climate-environment/2023/07/13/greenhushing-climate-trend-corporations/>, дата публикации: 13 июля 2023 года.

стандарты, предлагая «печать добродетели», но не требуя при этом осуществления существенных действий.

В середине 2022 года группа американских штатов во главе с Западной Вирджинией заявила, что не будет вести дела с институциональными инвесторами, которые придерживаются принципов ESG или отказываются, например, включать акции угольной промышленности в свои инвестфонды. Такая политика начала оказывать значительно более ощутимый для инвесторов эффект, когда ее начал разделять штат Техас, где находится шестая по величине государственная пенсионная система США. Техас не только отказался от услуг State Street, BlackRock, Vanguard и ряда европейских банков, понизивших рейтинги компаний, добывающих ископаемое топливо, но и потребовал от банков прекратить несправедливую «дискриминацию» производителей оружия и боеприпасов¹¹.

В начале марта 2023 года Конгрессом США был одобрен законопроект, запрещающий управляющим пенсионными фондами основывать инвестиционные решения на таких факторах, как изменение климата. Также Сенат США проголосовал 50 голосами против 46 за принятие резолюции об отмене принятого в ноябре 2022 года с целью стимулировать ESG-инвестиции акта, вносящего поправки в Закон о гарантированном пенсионном доходе работников (Employee Retirement Income Security Act, ERISA)¹². Не согласившись с принятым решением,

¹¹ The Breakthrough Institute: <https://thebreakthrough.org/journal/climate-change-banned-words/woke-capitalism-mugged-by-reality>, дата публикации: 17 апреля 2023 года.

¹² Reuters: <https://www.reuters.com/business/us-senate-poised-consider-blocking-biden-esg-investment-rule-2023-03-01/>, дата публикации: 2 марта 2023 года.

Президент США Джо Байден наложил на него вето, что вызвало сильное негодование противников ESG¹³.

В частности, **губернаторы 19 штатов создали альянс, чтобы противостоять программе Президента США Джо Байдена в сфере ESG**, которая, по их мнению, дестабилизирует американскую экономику и глобальную финансовую систему. Возглавляющий данный альянс губернатор штата Флорида Рон Десантис называет ESG «воук-капитализмом», который ставит либеральные цели выше прибыли инвесторов, наносит ущерб американским компаниям, считающимся недостаточно прогрессивными, и тем самым препятствует развитию экономики в целом¹⁴. В конце августа 2023 года Рон Десантис заявил, что крупные пенсионные фонды его штата прекратят сотрудничество с компаниями, пытающимися «навязать американскому народу идеологическую повестку путем извращения приоритетов финансовых инвестиций»¹⁵.

При этом сторонники ESG, в том числе институциональные инвесторы, утверждают, что **соображения, выходящие за рамки конечного результата, обеспечивают экономическую выгоду**. Взвешивая финансовые риски, связанные, в частности, с изменением климата,

¹³ The New York Times: <https://www.nytimes.com/2023/03/20/us/politics/biden-first-veto-esg.html>, дата публикации: 20 марта 2023 года.

¹⁴ ABC News: <https://abcnews.go.com/Business/esg-investing-republicans-criticizing/story?id=97035891>, дата публикации: 15 февраля 2023 года.

¹⁵ Официальный сайт губернатора штата Флорида Рона Десантиса: <https://www.flgov.com/2022/08/23/governor-ron-desantis-eliminates-esg-considerations-from-state-pension-investments/>, дата публикации: 23 августа 2023 года.

инвесторы заботятся о долгосрочной финансовой устойчивости своего портфеля.

Для того, чтобы не участвовать в противостоянии сторонников и противников ESG, компании предпочитают не освещать публично свою деятельность в этом направлении. Согласно исследованию, проведенному компанией FactSet¹⁶, **по сравнению с IV кварталом 2022 года, количество участников индекса S&P 500, упомянувших ESG в своих отчетах о финансовых результатах за первый квартал 2023 года, сократилось на 23%** и составило 74 компании. Из этих 74 компаний 11 относились к сектору «финансы» и еще 11 к сектору «здравоохранение». В совокупности на эти два сектора приходилось 30% от общего числа участников S&P 500, упомянувших ESG¹⁷.

Кроме того, одним из примеров отхода от употребления термина ESG является его удаление из некоторых разделов веб-сайта компании McDonald's¹⁸. В частности, несколько таких упоминаний было удалено в разделе Purpose & Impact, посвященном целям и влиянию компании на социум и окружающую среду. Веб-страница, которая называлась «ESG-подход и прогресс», теперь помечена как «Наш подход и прогресс», хотя большая часть остального текста осталась прежней. Раздел, прежде озаглавленный «Производительность и отчетность по

¹⁶ FactSet – поставщик интегрированной финансовой информации для специалистов в области управления инвестициями и инвестиционно-банковских услуг по всему миру.

¹⁷ FactSet: <https://insight.factset.com/lowest-number-of-sp-500-companies-citing-esg-on-earnings-calls-since-q2-2020>, дата публикации: 12 июня 2023 года.

¹⁸ Bloomberg: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-08-11/mcdonald-s-mcd-removes-esg-abbreviation-from-some-parts-of-its-website>, дата публикации: 11 августа 2023 года.

ESG», переименован как «Выполнение целей и отчетность». В некоторых случаях McDonald's заменила аббревиатуру фразой «экологические и социальные вопросы».

В 2022 году американская холдинговая компания State Street Corporation в шестистраничном отчете о климате заявила, что, по ее мнению, «изменение климата представляет собой системный риск» для компаний, в которые они инвестируют. В последнем варианте отчет был сокращен до четырех страниц, и это предложение было исключено¹⁹. Трей Велстад, управляющий фондами Integrity Viking Funds, в октябре 2023 года убрал термин «ESG» с ETF-фонда Integrity Growth and Income стоимостью \$72 млн, поскольку, по его словам, данный термин стал слишком политизированным.

В начале июля 2023 года Спикер Палаты представителей Конгресса США Джим Джордан и еще два республиканца направили письма в адрес ведущих финансовых компаний, включая BlackRock, Vanguard и State Street, утверждая, что **их усилия по борьбе с изменением климата могут нарушить антимонопольное законодательство США**. В письмах указывалось, что соглашения по декарбонизации их активов могут иметь потенциально вредные последствия для свободы и экономического благосостояния американцев. На данные письма компании ответили схожим образом, заявив, что приоритетом их деятельности является поиск наилучших финансовых результатов для клиентов в соответствии с их инвестиционными целями²⁰.

¹⁹ Bloomberg: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-05-19/esg-investing-goes-quiet-after-republican-attacks>, дата публикации: 19 мая 2023 года.

Важно подчеркнуть, что **о безусловном отходе западных компаний от ESG-повестки в настоящее время говорить не приходится**. Представляется, что сегодня на Западе происходит некоторое переосмысление концепции ответственного ведения бизнеса с учетом политического контекста. Как правило, инвесторы сходятся во мнении, что наилучшим вариантом решения возникающих разногласий является прагматизм и ориентация на экономическое обоснование ESG-инициатив.

При этом очевидно, что политизация ESG замедляет продвижение данных принципов в сфере инвестирования. В то же время недавний энергетический кризис в мировой экономике, вызванный нарушением цепочек поставок вследствие пандемии COVID-19 и специальной военной операцией России на Украине, также оказал негативное влияние на ESG-инвестирование.

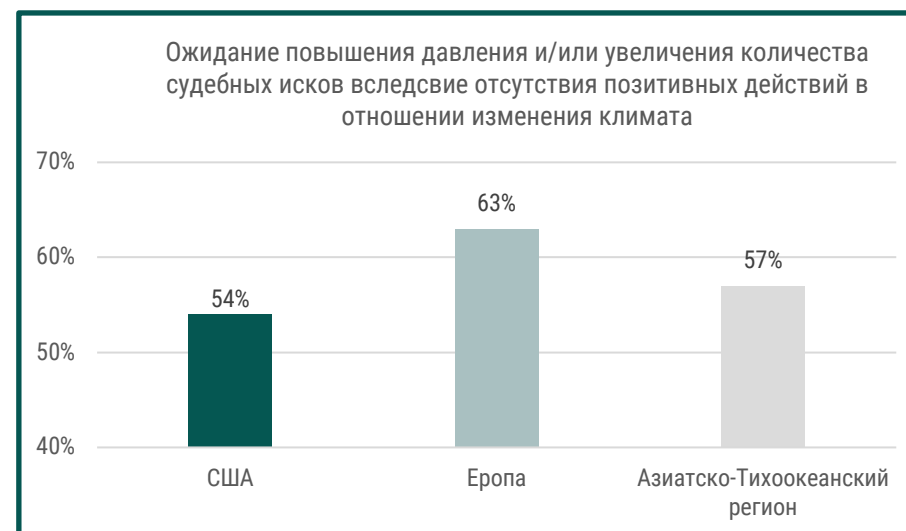
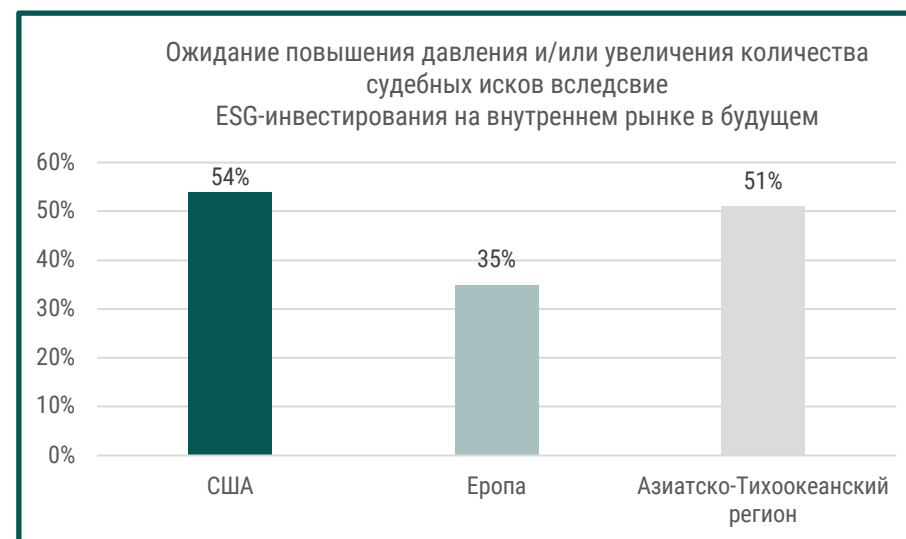
Резкий рост цен на энергоносители привел к тому, что многие зарубежные инвесторы пересмотрели свой подход к ESG-инвестированию и устойчивому развитию, увеличив долю акций нефтегазовых компаний, чтобы избежать потерь в краткосрочной перспективе.

Однако, кризисы не всегда приводят к существенным корректировкам долгосрочных инвестиционных стратегий. Для большинства западных инвесторов **энергетический кризис только усилил важность перехода к низкоуглеродной экономике**, основанной на использовании

²⁰ Bloomberg: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-07-07/house-republicans-probe-blackrock-vanguard-on-their-esg-policies>, дата публикации: 7 июля 2023 года.

возобновляемых источников энергии. В этой связи следует ожидать, что как минимум в ближайшие два года **изменение климата будет иметь приоритетное значение в их инвестиционной политике.**

В контексте отношения зарубежных инвесторов к ESG-повестке крайне репрезентативными представляются результаты проведенного в марте 2023 года исследования компании Robeco²¹. На приведенных далее диаграммах демонстрируется отношение инвесторов из США, Европы и АТР к рискам, связанным с ESG-инвестированием:



²¹ Robeco: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-20230321-press-room-global-climate-survey-report.pdf>

Как можно заметить, отношение инвесторов к ESG-повестке различается в зависимости от региона. Так, ввиду обострения противостояния сторонников и противников политики устойчивого развития в США, показатели обеспокоенности американских инвесторов в отношении ESG-инвестирования на 17% выше европейских. В то же время, **в Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) от инвесторов наоборот ожидается активное участие в реализации экологической повестки.** Так, в Европе тренд на активное «озеленение» бизнеса обусловлен требованиями инвесторов и потребителей, о чем, в частности, говорит активное развитие инфраструктуры для электромобилей (в июле 2023 года Европейским Советом был принят Регламент по установлению инфраструктуры альтернативных видов топлива²², в соответствии с которым на основных транспортных магистралях стран Европейского Союза должны быть установлены быстрые зарядочные станции с минимальным расстоянием между ними не менее 60 км.).

В свою очередь, необходимость позитивных действий в отношении изменения климата в АТР связана с множеством экологических проблем (9 из 10 городов с наиболее загрязненным воздухом²³ расположены непосредственно в этом регионе), с которыми сталкиваются его страны и развитие ESG-практик здесь происходит в первую очередь по инициативе государств. На фоне ухудшающейся экологической обстановки Госсоветом Китая в декабре 2023 года был опубликован план действий по улучшению качества воздуха, которым запрещается

²² Regulation of the European Parliament and of the Council on the deployment of alternative fuels infrastructure and repealing Directive 2014/94/EU: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/PE-25-2023-INIT/en/pdf>.

²³ Согласно отчету IQAir о качестве воздуха в мире за 2022 год: <https://www.iqair.com/us/world-most-polluted-cities>

наращивание мощностей по производству стали и ускоряется развитие «зеленых» отраслей²⁴. Кроме того, в последние годы наблюдается рост на рынках ESG-финансирования государств АТР, основным драйвером которого стало именно введение программ налогового стимулирования эмитентов и субсидирования выпусков ESG-облигаций.

Одним из трендов регулирования в сфере ESG 2023 года стало развитие в зарубежных странах нормативных положений, посвященных предотвращению гринвошинга. Потребители и инвесторы требуют от бизнеса не только более полной реализации заявленных целей, но и прозрачности, позволяющей оценить реальность действий в области ESG. Публикация компаниями нефинансовой отчетности способствует формированию доверия со стороны потребителей и положительного ESG-имиджа и служит мерой противодействия гринвошингу.

Так, в Великобритании Управлением по финансовому регулированию были приняты новые требования в отношении раскрытия компаниями информации в области устойчивого развития²⁵. В соответствии с ними, с 2024 года вступает в силу правило «анти-гринвошинга», обязывающее компании обеспечивать достоверность, прозрачность, верифицируемость и доступность, информации, связанной с устойчивым развитием, при ее сообщении третьим лицам. Для обеспечения соблюдения указанных требований компании должны обращаться к

²⁴ ESGnews: <https://esgnews.com/ru/china-publishes-action-plan-to-improve-air-quality/>, дата публикации: 8 декабря 2023 года.

²⁵ Policy Statement PS23/16, Sustainability Disclosure Requirements (SDR) and investment labels: <https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps23-16.pdf>

независимым фирмам для верификации предоставляемой информации.

С 2023 года во Франции вступили в силу изменения в Закон о климате и устойчивости, в соответствии с которыми вводятся строгие ограничения в отношении рекламы²⁶. Так, компаниям запрещено утверждать об углеродной нейтральности своей продукции (услуг) в рекламе без надлежащего подтверждения такого заявления. Нарушение указанного запрета влечет за собой штраф в размере до 100 000 евро.

Помимо этого, Европейской Комиссией были приняты новые стандарты в части раскрытия сведений о ESG-деятельности компаний²⁷, обязательность следования которым будет постепенно расширяться от крупных организаций до среднего и малого бизнеса в период с 2024 по 2027 года. В рамках новых стандартов компании в своей отчетности должны отражать:

- то, как они влияют на аспекты ESG и как социальные и экологические проблемы влияют на них самих;
- примененные способы проверки деятельности компании на предмет последствий для экологии и общества;
- подтверждение достоверности отчетности путем ее верификации независимыми организациями.

²⁶ World Law Group: <https://www.theworldlawgroup.com/news/advertising-and-the-environment-update-on-greenwashing-regulation>, дата публикации: 5 июня 2022 года.

²⁷ Directive (EU) 2022/2464 of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32022L2464>

²⁸ The Japan Times: <https://www.japantimes.co.jp/news/2023/04/10/business/south-korea-greenwashing-draft-law/>, дата публикации: 10 апреля 2023 года.

В свою очередь, в парламенте Южной Кореи рассматривается законопроект, призванный установить специальную ответственность в размере 3 млн вон для компаний, распространяющих ложные экологические заявления в рекламе своей продукции. При этом противодействие недобросовестным компаниям в этой сфере осуществлялось и раньше, однако ввиду сложной системы расчета, предусматривающей оценку полученной от нарушения прибыли, штраф как мера наказания не использовалась²⁸.

Важно отметить, что в случае принятия указанного законопроекта, Южная Корея станет первой страной в регионе, издавшей специализированный акт, направленный на борьбу с гринвошингом. Так, например, в Китае для наказания за аналогичное правонарушение используются положения Закона о рекламе и Закона о товарных знаках. В рамках первого нормативного акта устанавливается запрет на распространение недостоверной информации о продукте или услуге в рекламе. В Законе о товарных знаках предусматриваются положения, которые пусть и не напрямую упоминают экомаркировки, но регулируют их в части достоверности места и качества производства.

Помимо этого, и в Европе, и в Азии были приняты планы по развитию ESG-регулирувания. Важным изменением в политике Европейского Союза стало принятие в феврале 2023 года нового плана²⁹ по достижению целей Европейского Зеленого Договора (European Green

²⁹ Официальный сайт Европейской Комиссии: https://commission.europa.eu/document/download/41514677-9598-4d89-a572-abe21cb037f4_en?filename=COM_2023_62_2_EN_ACT_A%20Green%20Deal%20Industrial%20Plan%20for%20the%20Net-Zero%20Age.pdf

Deal). Указанным планом ставятся задачи по устранению препятствий для бизнеса, действующего в соответствии с принципами устойчивого развития, направленные на создание благоприятного инвестиционного климата на территории Европейского Союза и предлагается принять три следующих акта:

- **Закон о чистой нулевой промышленности**, который предполагает упрощение регулирования в области установки технологий, обеспечивающих нулевой выброс углерода, в целях ускорения развития таких проектов на территории Европейского Союза;
- **Закон о критическом сырье**, который должен обеспечить доступ к необходимым материалам для новейших зеленых технологий;
- **Предложение по реформе рынка электроэнергии**, в соответствии с которым потребители смогут пользоваться возобновляемыми источниками энергии по низким ценам.

В сентябре 2023 года парламентом Китая был опубликован план³⁰, предусматривающий кодификацию текущего законодательства страны в области экологии. Принятие указанного плана предполагает подготовку регуляторной базы для полноценной имплементации ESG в Китае, что сигнализирует о растущем интересе страны к развитию в области устойчивого развития. В рамках плана предполагается кодификация и систематизация следующих актов:

³⁰ Chambers and Partners: <https://practiceguides.chambers.com/practice-guides/environmental-law-2023/china/trends-and-developments>, дата публикации: 30 ноября 2023 года.

³¹ Corrigendum to Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022: [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022R1288R\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022R1288R(01))

- «фундаментального» Закона о защите окружающей среды;
- нескольких специализированных законов об атмосфере, воде, твердых отходах, земле, шуме, океанах, лесах и пустынях;
- четырех региональных законов, связанных с защитой окружающей среды.

В рамках развития ESG-финансирования в 2023 году в Европейском Союзе было дополнено³¹ Положение о раскрытии информации об устойчивом финансировании³². Так, указанным регулированием оказывает влияние на то, как фонды и иные управляющие активами выбирают объекты инвестирования в зависимости от того какие обязательства в области устойчивого развития приняты на уровне предприятия или в отношении его продукции. В соответствии с новыми правилами, инвесторы делятся на несколько категорий с различным объемом обязанностей. В частности, определенные категории инвесторов обязаны оценивать планируемые инвестиции на предмет их соответствия ESG-принципам как во время совершения сделки, так в последующем, о чем впоследствии раскрывается информация в нефинансовой отчетности инвесторов. При этом, чтобы инвестиция считалась устойчивой согласно новому регулированию, она должна:

- способствовать достижению экологических или социальных целей;

³² Regulation (Eu) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

- не причинять существенного вреда экологии или социальной сфере;
- учитывать, что инвестируемые компании применяют ESG-практики в корпоративном управлении.

Таким образом, указанными изменениями существенно изменяются требования к due diligence (составлению комплексного представления об объекте инвестирования), что напрямую влияет на инвестиционную политику и стимулирует компании предпринимать больше реальных действий по интеграции ESG-принципов в свои бизнес-модели.

Схожие меры по развитию «зеленого» инвестирования были предприняты в Индии в отношении инвестиционных ESG-фондов. Так, в июле 2023 года были опубликованы новые правила для таких фондов, которыми установлены требования, согласно которым не менее 80% активов фонда должны быть инвестированы в устойчивые ценные бумаги, а управляющие активами обязаны на ежемесячной основе представлять специальную нефинансовую отчетность³³.

Помимо этого, Советом Европейского Союза был предварительно согласован проект регулирования, направленного на обеспечение прозрачности и достоверности ESG-рейтингов³⁴. В соответствии с предлагаемыми изменениями, рейтинговые агентства, планирующие осуществлять деятельность на территории Европы, будут подлежать

³³ SenecaESG: [https://senecaesg.com/insights/india-introduces-new-disclosure-and-investment-rules-on-esg-funds/#:~:text=Under%20the%20new%20rules%2C%20ESG,their%20holdings%20in%20these%20funds.](https://senecaesg.com/insights/india-introduces-new-disclosure-and-investment-rules-on-esg-funds/#:~:text=Under%20the%20new%20rules%2C%20ESG,their%20holdings%20in%20these%20funds.,), дата публикации: 20 сентября 2023 года.

³⁴ Официальный сайт Совета ЕС: <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/12/20/sustainable-finance-council-agrees-negotiating-mandate-on-esg->

обязательной регистрации и контролю со стороны Европейской организации по ценным бумагам и рынкам, а также должны будут соответствовать определенным требованиям, включая предотвращение конфликта интересов, который может быть вызван иной, помимо оценочной, деятельностью агентства.

Развитие ESG-рейтингов в сторону большей прозрачности происходит и в Южной Корее, где в январе 2023 года Службой Финансового Надзора были опубликованы новые рекомендации по их составлению³⁵. В указанных рекомендациях отражены следующие ключевые элементы деятельности рейтинговых агентств в этой сфере:

- порядок документирования процедуры присвоения рейтинга;
- обеспечение независимости оценки и разрешения конфликтов;
- раскрытие методологии оценки.

ratings/#:~:text=On%2013%20June%202023%2C%20the,management%20of%20conflicts%20of%20interests, дата публикации: 20 декабря 2023 года.

³⁵ ISS INSIGHTS: <https://insights.issgovernance.com/posts/esg-regulation-in-south-korea-disclosure-guidance/>, дата публикации: 21 ноября 2023 года.



ESG-ПОВЕСТКА В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

Итоги 2023, перспективы 2024. Краткий обзор

Контакты:



Эдуард Галицкий
Партнер

e.galitskiy@klplegal.ru
+7 926 613 77 18



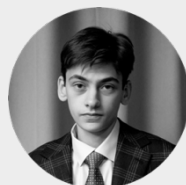
Руслан Чермит
Партнер

r.chermitskiy@klplegal.ru
+7 925 061 59 17



Максим Шевченко
Юрист

m.shevchenko@klplegal.ru
+7 999 858 83 27



Арсений Азаревич
Юрист

a.azarevich@klplegal.ru
+7 910 443 43 92

Наш офис:

ММДС Москва-сити, Пресненская
наб., д. 12, башня Федерация-Запад,
этаж 51

info@klplegal.ru
+7 495 795 00 26

Нашу аналитику читайте
на сайте:

klplegal.ru