



Банк России

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНЫХ (НАЦИОНАЛЬНЫХ) БАНКОВ – УЧАСТНИКОВ ЕСБ ПО НАПРАВЛЕНИЮ ESG

Аналитический доклад

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	1
1. Устойчивое развитие и климатическая повестка в странах ЕСБ.....	3
2. Финансирование устойчивого развития и климатического перехода.....	7
2.1. Инфраструктура и финансовые продукты устойчивого развития	7
2.2. Корпоративное управление и раскрытие информации в области устойчивого развития.....	13
3. Климатические риски и риски, связанные с природой.....	16
3.1. Учет климатических рисков в финансовых организациях.....	16
3.2. Оценка климатических рисков и стресс-тестирование.....	19
3.3. Учет финансовыми организациями рисков, связанных с природой	20
4. Углеродное регулирование	22
4.1. Обязательный рынок углеродного регулирования	22
4.2. Добровольный рынок углеродного регулирования.....	24
5. Вопросы устойчивого развития в операционной деятельности регуляторов	27
Приложение 1.....	29

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности и Департаментом корпоративных отношений.

При использовании материалов отчета ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

РЕЗЮМЕ

Среди стран Евразийского совета центральных (национальных) банков (ЕСБ) был проведен опрос об их деятельности по направлению ESG (environmental, social and governance). Цель опроса – оценка их уровня вовлеченности в повестку устойчивого развития, в том числе климата, выявление лучших практик и обмен опытом, а также выработка впоследствии рекомендаций для совместной работы стран ЕСБ над достижением приоритетных целей устойчивого развития.

В опросе приняли участие центральные (национальные) банки и регуляторы финансового рынка всех стран ЕСБ:

- Центральный банк Республики Армения;
- Национальный банк Республики Беларусь;
- Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка;
- Национальный Банк Республики Казахстан;
- Национальный банк Кыргызской Республики;
- Центральный банк Российской Федерации;
- Национальный банк Таджикистана.

Все страны ЕСБ сообщили о своей вовлеченности в повестку устойчивого развития и климатического перехода. Среди ключевых задач по финансированию устойчивого развития и (или) климатического перехода на горизонте 3 лет, которые были поставлены странами, обозначены задачи, связанные с вопросами отчетности в области устойчивого развития и расширением линейки финансовых продуктов устойчивого развития. **В перспективе возможны гармонизация подходов к устойчивым (в том числе «зеленым») видам деятельности и совместный анализ практик присвоения ESG-рейтингов и их методологий**, что будет способствовать дальнейшему развитию рынка финансирования устойчивого развития.

Кроме того, участники опроса отмечают важность раскрытия информации в области устойчивого развития. В нескольких странах ЕСБ изданы нормативно-правовые акты или документы рекомендательного характера (рекомендации), описывающие требования/рекомендации в части раскрытия информации публичными компаниями и финансовыми организациями в области устойчивого развития.

Следующим шагом может стать согласование единых подходов к раскрытию информации в области устойчивого развития на пространстве ЕСБ, что в том числе может обеспечить формирование общего рынка капитала для финансирования устойчивого развития.

Одной из наиболее важных целей устойчивого развития является борьба с изменением климата. Страны ЕСБ отмечают существенность возникающих климатических рисков и признают необходимость проведения работы по оценке этих рисков и внедрения подходов к их учету и регулированию. Тем не менее конкретные шаги в этом направлении предприняли лишь некоторые члены ЕСБ.

Например, в отношении учета климатических рисков финансовыми организациями все участники опроса придерживаются политики мягкого регулирования. Однако в данный момент соответствующие рекомендации для финансового сектора разработаны только в Российской Федерации и Кыргызской Республике. В будущем в большинстве стран рассматривается возможность внедрения регулирования для банков по управлению климатическими рисками в рамках внутренних процедур оценки достаточности капитала, а также риск-чувствительного стимулирующего регулирования. Стресс-тестирование климатических рисков национальным регулятором финансового рынка было проведено только в Российской Федерации. В ближайшее время целесообразность проведения стресс-тестирования рассматривается и в других странах ЕСБ, кроме республик Беларусь и Таджикистан.

В области климатических рисков имеется большой потенциал для обмена опытом и лучшими практиками. Он касается как их оценки, так и потенциальной унификации регулирования финансовых организаций в области климатических рисков. **Наряду с этим, перспективным направлением является обмен опытом в области разработки сценариев и проведения климатического стресс-тестирования.**

Необходимость выявления и оценки финансовых рисков, связанных с природой (например, из-за утраты биоразнообразия и экосистемных услуг), отмечена всеми странами ЕСБ. В то же время работа по этому направлению пока не проводилась ни в одном из регуляторов.




1. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И КЛИМАТИЧЕСКАЯ ПОВЕСТКА В СТРАНАХ ЕСБ

Страны ЕСБ проводят активную работу как в области климатической повестки, так и «зеленой» экономики в целом. Во многих странах уже утверждены цели, связанные с достижением углеродной нейтральности, и стратегии для их достижения. Внедряются программы по адаптации к изменению климата. Широко распространены меры по поддержке возобновляемых источников энергии (ВИЭ).

Три страны имеют цели по достижению углеродной нейтральности (табл. 1). В Российской Федерации и Республике Казахстан они закреплены в национальном законодательстве. В Кыргызской Республике разработан проект Концепции по достижению углеродной нейтральности и плана реализации ее первого этапа. Документ находится в процессе утверждения и предполагает достижение углеродной нейтральности к 2050 году. В Республике Беларусь цель планируется установить в период 2024–2026 годов. Республики Армения и Таджикистан пока не имеют закрепленных в национальном законодательстве целей, связанных с достижением углеродной нейтральности, и действуют в рамках целевых показателей, установленных в Определяемых на национальном уровне вкладах (ОНУВ).

ЦЕЛИ ПО ДОСТИЖЕНИЮ УГЛЕРОДНОЙ НЕЙТРАЛЬНОСТИ В СТРАНАХ ЕСБ

Табл. 1

Страна ЕСБ	Целевой год	Документы, закрепляющие цель по достижению углеродной нейтральности
 Российская Федерация	2060	Указ Президента Российской Федерации от 26.10.2023 № 812 «Об утверждении Климатической доктрины Российской Федерации»
 Республика Казахстан	2060	Указ Президента Республики Казахстан от 02.02.2023 № 121 «Об утверждении Стратегии достижения углеродной нейтральности Республики Казахстан до 2060 года»
 Кыргызская Республика	2050	Концепция по достижению углеродной нейтральности в Кыргызской Республике (проект)

Цели подкреплены стратегиями по их достижению. Долгосрочная стратегия развития с низким уровнем выбросов парниковых газов утверждена в Российской Федерации (до 2050 года), Республике Армения (до 2050 года) и Республике Казахстан (до 2060 года). В Кыргызской Республике, помимо разработанного проекта Концепции по достижению углеродной нейтральности, принята Национальная стратегия развития Кыргызской Республики до 2040 года, которая предполагает переход страны к устойчивому развитию и сокращение выбросов парниковых газов за счет расширения площади зеленых насаждений. Республика Беларусь планирует разработать и принять стратегию развития с низким уровнем выбросов в период 2024–2026 годов. В Республике Таджикистан планов по разработке долгосрочной стратегии развития с низким уровнем выбросов парниковых газов нет. Однако с целью развития «зеленой» экономики, митигации и адаптации к изменению климата, эффективного использования природных ресурсов и привлечения капитала и энергосберегающих технологий была принята Стратегия развития «зеленой» экономики на 2023–2037 годов. Документ предполагает сохранение биоразнообразия и укрепление энергетической безопасности, электрификацию общественного транспорта, повышение энергоэффективности и увеличение

мощности ВИЭ, за счет чего будет достигаться сокращение выбросов парниковых газов. Помимо вышеупомянутой Стратегии, принята Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, в которой вопросы энергетической безопасности, экологии и управления демографическими процессами относятся к основным приоритетам развития страны.

Внедрение регулирования скорее сосредоточено на ВИЭ, адаптации и отчетности компаний о выбросах парниковых газов. В то же время рыночные подходы для сокращения выбросов парниковых газов внедрены лишь в Казахстане в виде цены на углерод, а добровольный рынок углеродных единиц существует в Российской Федерации, Республике Казахстан и Кыргызской Республике (табл. 2).

ОХВАТ КЛИМАТИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В СТРАНАХ ЕСБ

Табл. 2

Мера	Страна ЕСБ					
	 Российская Федерация	 Республика Казахстан	 Кыргызская Республика	 Республика Беларусь	 Республика Таджикистан	 Республика Армения
Цена на углерод (carbon pricing) в национальном масштабе		✓				
Добровольный рынок углеродных единиц	✓	✓	✓			
Стимулирование развития энергетики на основе ВИЭ	✓	✓	✓		✓	✓
Национальный план по адаптации	✓		✓		✓	✓
Отраслевые и (или) региональные планы по адаптации	✓			✓	✓	✓

В Российской Федерации в Стратегии социально-экономического развития с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года закреплен ввод в эксплуатацию возобновляемых и низкоуглеродных источников энергии в качестве элемента низкоуглеродного развития. Проводится стимулирование развития ВИЭ-генерации за счет гарантированной оплаты мощности по договору о предоставлении мощности на оптовый рынок, который заключается с владельцем электростанции (программа договоров предоставления мощности (ДПМ) ВИЭ).

Кроме того, был утвержден Национальный план мероприятий второго этапа адаптации к изменениям климата на период до 2025 года¹. Документ предполагает создание федерального, отраслевых и региональных планов адаптации. Региональные планы по адаптации к изменениям климата утверждены в большинстве субъектов Российской Федерации. Наряду с этим, в Российской Федерации утверждено 10 планов адаптации различных видов экономической деятельности к изменениям климата. Планы содержат оперативные и долгосрочные меры адаптации в транспортной отрасли, топливно-энергетическом комплексе, строительстве и жилищно-коммунальном хозяйстве, агропромышленном комплексе и рыболовстве, природопользовании, здравоохранении, Арктической зоне, промышленности и внешней торговле, а также в области обеспечения санитарно-эпидемиологического благополучия населения.

В Республике Казахстан также реализуются меры по поддержке ВИЭ. Во исполнение Закона Республики Казахстан от 04.07.2009 № 165-IV «О поддержке использования возобновляемых источников энергии» создан расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых

¹ Распоряжение Правительства России от 11.03.2023 № 559-р.

источников энергии, который распределяет энергию от возобновляемых источников энергии по специальному фиксированному тарифу. Также существует надбавка на поддержку использования ВИЭ. Надбавка устанавливается расчетно-финансовым центром в соответствии с зоной потребления электрической энергии для энергопроизводящих организаций. Определена система аукционных торгов, которые направлены на отбор наиболее эффективных проектов возобновляемой генерации по наименьшим ценам. Наконец, возобновляемые источники энергии были включены в число приоритетных инвестиционных проектов², что подразумевает налоговые преференции и доступ к государственным субсидиям и грантам.

В **Кыргызской Республике** был принят Закон от 30.06.2022 № 49 «О возобновляемых источниках энергии». В документе определены основные принципы государственной политики и меры по продвижению возобновляемых источников энергии. В частности, предполагается финансировать научные и технические исследования, направленные на развитие и использование ВИЭ. Устанавливаются льготные периоды (для проектов с использованием энергии воды сроком на 15 лет, с использованием энергии солнца, ветра, биомассы, земли – на 25 лет). Во время льготного периода тариф на электроэнергию от этих источников умножается на соответствующий коэффициент по каждому виду установки. Тариф подлежит ежегодной индексации в соответствии с изменением курса сома к иностранной валюте. Предполагается также поддерживать создание сервисных центров, обеспечивающих стабильное производство установок с использованием ВИЭ, ремонт и обслуживание этих систем, ввести таможенные и налоговые льготы.

Вопросы адаптации к изменению климата занимают существенное место в ОНУВ Кыргызской Республики. Сейчас в стране при содействии Программы развития Организации Объединенных Наций реализуется проект «Продвижение процесса разработки Национального адаптационного плана (НАП) для среднесрочного и долгосрочного планирования и реализации адаптационных мер к изменению климата в Кыргызской Республике» при финансовой поддержке Зеленого климатического фонда³.

В **Республике Беларусь** Постановлением Министерства природных ресурсов и охраны окружающей среды от 28.03.2024 № 8-Т утверждены экологические нормы и правила «Охрана окружающей среды и природопользование. Климат. Требования (правила) количественного определения выбросов парниковых газов». Документ определяет категории источников выбросов парниковых газов и перечень парниковых газов, в отношении которых осуществляется количественное определение. В республике принята Стратегия адаптации сельского хозяйства к изменению климата. Правовой акт содержит общие меры адаптации растениеводства и животноводства в области водной мелиорации и защиты от наводнений.

Принятая в **Республике Таджикистан** Стратегия развития «зеленой» экономики на 2023–2037 годы устанавливает в качестве цели развитие возобновляемой генерации с возможностью экспорта электроэнергии в другие страны. В рамках стратегии разработаны инвестиционные проекты, происходит развитие рынка «зеленого» финансирования, в том числе в 2024 году были выпущены первые «зеленые» облигации.

Утверждена Национальная стратегия адаптации к изменению климата Республики Таджикистан на период до 2030 года. Подтверждена высокая степень уязвимости государства

² Постановление Правительства Республики Казахстан от 24.02.2020 № 81 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Республики Казахстан от 14.01.2016 № 13 «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инвестиций».

³ Зеленый климатический фонд (Green Climate Fund) учрежден в 2010 году в рамках Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата с целью привлечения финансирования по четырем направлениям в развивающиеся страны для борьбы с причинами и последствиями изменения климата.

к климатическим изменениям из-за высокой зависимости от чувствительных к климату секторов. Стратегия описывает отраслевые меры по адаптации к климатическим изменениям, предполагает координацию органов на национальном, региональном и местном уровнях и привлечение финансирования, в том числе международного.

В Республике Армения продолжается поддержка ВИЭ и реализуются меры, направленные на адаптацию к изменению климата. Такие документы, как Закон «Об энергосбережении и возобновляемой энергетике» и Национальная программа энергосбережения и возобновляемой энергетике, а также план действий по ее выполнению, предполагают развитие возобновляемых источников энергии, в том числе за счет установления выгодных тарифов на протяжении установленного периода времени, привлечения инвестиций и либерализации энергетического рынка.

Страна принимает меры для адаптации к изменению климата. Республика утвердила Национальный план действий по адаптации к изменению климата на 2021–2025 годы. В ходе выполнения плана реализуются 26 мер в различных отраслях. По вопросам адаптации страна активно сотрудничает с Адаптационным фондом⁴.

⁴ Адаптационный фонд (Adaptation Fund) учрежден в 2001 году для финансирования конкретных адаптационных проектов и программ в развивающихся странах – сторонах Киотского протокола, которые особенно уязвимы к неблагоприятным последствиям изменения климата.

2. ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И КЛИМАТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА

2.1. Инфраструктура и финансовые продукты устойчивого развития

Инфраструктура и финансовые продукты устойчивого развития (ФПУР) играют ключевую роль в достижении целей устойчивого развития. ФПУР используются для мобилизации ресурсов и направления их на проекты, способствующие устойчивому развитию. В свою очередь инфраструктура необходима для выстраивания прозрачной системы маркировки ФПУР. В мировой практике ФПУР представлены облигациями, кредитами, инвестиционными фондами, страховыми продуктами и так далее.

Инфраструктура представлена прежде всего таксономиями проектов устойчивого развития. Эти таксономии необходимы для направления заемных средств на финансирование проектов, вносящих вклад в устойчивое развитие, что позволяет маркировать финансовые продукты в качестве ФПУР.

Большинство рассматриваемых стран приняло или планирует принять **таксономию проектов устойчивого развития или устойчивых видов экономической деятельности** (табл. 3).

В **Российской Федерации** принята таксономия проектов устойчивого развития, включающая критерии зеленых, адаптационных и социальных проектов⁵. Среди направлений зеленых

НАЛИЧИЕ ТАКСОНОМИЙ ПРОЕКТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В СТРАНАХ ЕСБ

Табл. 3

Страна ЕСБ	Наличие таксономии	
 Республика Армения	Планируется разработка таксономии на период 2024–2026 годов	
 Республика Беларусь	Планируется разработка таксономии на период 2024–2026 годов	Министерство финансов по результатам работы межведомственной рабочей группы по развитию «зеленого» финансирования в Республике Беларусь подготовило проект постановления Совета министров Республики Беларусь, определяющий критерии «зеленых» и адаптационных (переходных) проектов и требования к системе верификации «зеленых» и адаптационных (переходных) проектов и финансовых инструментов
 Российская Федерация	<ul style="list-style-type: none"> • Таксономия зеленых проектов • Таксономия социальных проектов • Таксономия адаптационных проектов 	Таксономия проектов устойчивого развития закреплена в Постановлении Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 ⁶
 Республика Казахстан	<ul style="list-style-type: none"> • Таксономия «зеленых» проектов 	Таксономия «зеленых» проектов утверждена Постановлением Правительства Республики Казахстан от 31.12.2021 № 996 ⁷
 Кыргызская Республика	Министерство экономики и коммерции Кыргызской Республики подготовило проект «Зеленой» таксономии Кыргызской Республики	
 Республика Таджикистан	Планируется разработка таксономии на период 2024–2026 годов	

⁵ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации».

⁶ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации».

⁷ Постановление Правительства Республики Казахстан от 31.12.2021 № 996 «Об утверждении классификации (таксономии) «зеленых» проектов, подлежащих финансированию через «зеленые» облигации и «зеленые» кредиты».

и адаптационных проектов – обращение с отходами, энергетика, строительство, промышленность, транспорт и промышленная техника, водоснабжение и водоотведение, охрана окружающей среды, сельское хозяйство. К социальным проектам могут быть отнесены проекты в сфере здравоохранения, образования, поддержки занятости, предпринимательства и некоммерческих организаций, жилищного строительства, спорта, культуры, искусства и туризма, создания доступной инфраструктуры, транспорта, обеспечения продовольственной безопасности и доступа к продуктам питания, а также создания устойчивой социальной инфраструктуры и инфраструктуры связи.

В **Республике Казахстан** принято Постановление Правительства от 31.12.2021 № 996 «Об утверждении классификации (таксономии) «зеленых» проектов, подлежащих финансированию через «зеленые» облигации и «зеленые» кредиты». К таким проектам относятся инициативы, связанные с развитием возобновляемой энергетики, с чистым транспортом, устойчивым сельским хозяйством, землепользованием, водопользованием и лесопользованием, экотуризмом, предотвращением загрязнения почвы и атмосферного воздуха, энергоэффективностью. Согласно информации от финансового регулятора, в данный момент проводятся мероприятия по разработке таксономии социальных проектов.

В **Кыргызской Республике** проект таксономии разработан и находится на стадии согласования. Согласно опросу, утверждение ожидается во втором полугодии 2024 года. В **Республике Армения** таксономию проектов устойчивого развития или устойчивых видов экономической деятельности планируют принять в течение 2024–2026 годов.

Министерство финансов по результатам работы межведомственной рабочей группы по развитию «зеленого» финансирования в **Республике Беларусь** подготовило проект постановления Совета министров Республики Беларусь, определяющий критерии «зеленых» и адаптационных (переходных) проектов и требования к системе верификации «зеленых» и адаптационных (переходных) проектов и финансовых инструментов.

В рамках стран ЕСБ на сегодняшний день только у **Российской Федерации** и **Казахстана** на национальном финансовом рынке присутствуют ФПУР, закрепленные в законодательстве.

В **Республике Казахстан** в Законе о рынке ценных бумаг закреплены основания выпуска «зеленых», социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, в Экологическом кодексе и «Зеленой» таксономии Республики Казахстан законодательно определены «зеленые» кредиты. Планируется, что социальные кредиты будут введены после утверждения Социальной таксономии, соответствующие поправки будут внесены также в Предпринимательский кодекс. Для определения займов, соответствующих Классификации (таксономии) «зеленых» проектов, Национальный Банк в декабре 2023 года внес изменения в отчетность по займам и условным обязательствам (Кредитный регистр)⁸ и добавил показатель «Признак проекта устойчивого развития».

В **Российской Федерации** была сформирована отвечающая международным стандартам правовая база для выпуска ФПУР. Банк России внес изменения в Стандарты эмиссии ценных бумаг⁹, которые позволяют выпускать зеленые облигации, социальные облигации и облигации устойчивого развития (облигации под финансирование одновременно и зеленых, и социальных проектов), а также адаптационные облигации¹⁰. Все перечисленные виды облигаций – целевые облигации, направленные на финансирование конкретного проекта. По всем видам целевых облигаций уже имеются выпуски.

⁸ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28.12.2018 № 313 «Об утверждении перечня форм, сроков и Правил предоставления отчетности по займам и условным обязательствам банками второго уровня, филиалами банков – нерезидентов Республики Казахстан, акционерным обществом «Банк Развития Казахстана» и организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций».

⁹ Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

¹⁰ Возможность выпуска адаптационных облигаций появилась с 28 ноября 2022 года (Указание Банка России от 04.07.2022 № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»).





Также эмитенты могут¹¹ выпускать облигации, связанные с целями устойчивого развития, и облигации климатического перехода. Эти два вида облигаций – общекорпоративные. Они позволяют финансировать климатический переход и отслеживать ход достижения климатических целей, предоставляя возможности для углеродоемких отраслей привлекать финансирование для трансформации своего бизнеса с учетом целей устойчивого развития¹² и национальных целей по переходу к экономике с низким уровнем выбросов парниковых газов¹³. По данным видам облигаций выпусков еще не было.

В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 1587 эмитенты могут маркировать кредиты как зеленые, социальные, адаптационные, а также как кредиты устойчивого развития (направленные на финансирование одновременно зеленых и социальных проектов).

Также страны отмечают, что в их юрисдикциях обращаются ФПУР, не закрепленные в национальном законодательстве или документах, носящих рекомендательный характер.

НАЛИЧИЕ ФПУР В СТРАНАХ ЕСБ, НЕ ЗАКРЕПЛЕННЫХ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ

Табл. 4

Страна ЕСБ	ФПУР	Критерии маркировки ФПУР
 Республика Армения	<ul style="list-style-type: none"> «зеленые» кредиты «зеленые» облигации 	На данный момент в процессе разработки Центрального банка Армении находится документ «Структура «зеленых» продуктов и облигаций». Из коммерческих банков только Америкабанк выпустил зеленые облигации. Банк разработал собственную структуру «зеленых» облигаций. В рамках программ по рефинансированию кредитов, выданных банками, выделена категория энергоэффективных кредитов. Критерии зафиксированы со стороны Центрального банка Республики Армения
 Республика Беларусь	<ul style="list-style-type: none"> «зеленые» кредиты и лизинг «зеленые» облигации 	Критерии отбора «зеленых» проектов для финансирования определяются локальными правовыми актами финансовых организаций и ОАО «Банк развития Республики Беларусь»
 Российская Федерация	<ul style="list-style-type: none"> инвестиционные фонды устойчивого развития страховые инвестиционные продукты кредиты устойчивого развития 	Инвестиционные фонды устойчивого развития маркируются на основе портфеля, сформированного из акций компаний, входящих в индексы устойчивого развития. Страховые инвестиционные продукты маркируются на основе портфеля, сформированного из ФПУР или акций компаний, входящих в индексы устойчивого развития. Кредиты устойчивого развития могут маркироваться на основе внутренних документов финансовых организаций, сформированных на основе международных стандартов ¹⁴
 Кыргызская Республика	<ul style="list-style-type: none"> кредиты облигации гарантии 	«Зеленые» продукты маркируются на основе внутренних документов финансовых организаций, сформированных на основе международных стандартов

¹¹ Указание Банка России от 04.07.2022 № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

¹² Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 № 1912-р, в котором утверждены цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации.

¹³ Стратегия социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года (утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.11.2021 № 3052-р). В Стратегии предусмотрены в том числе мероприятия по замещению части угольной генерации на безугольную и низкоуглеродную, внедрение современных технологий улавливания, развитие возобновляемой энергетики, снижение потерь в электрических и тепловых сетях для обеспечения экономичности работы электрических и тепловых сетей.

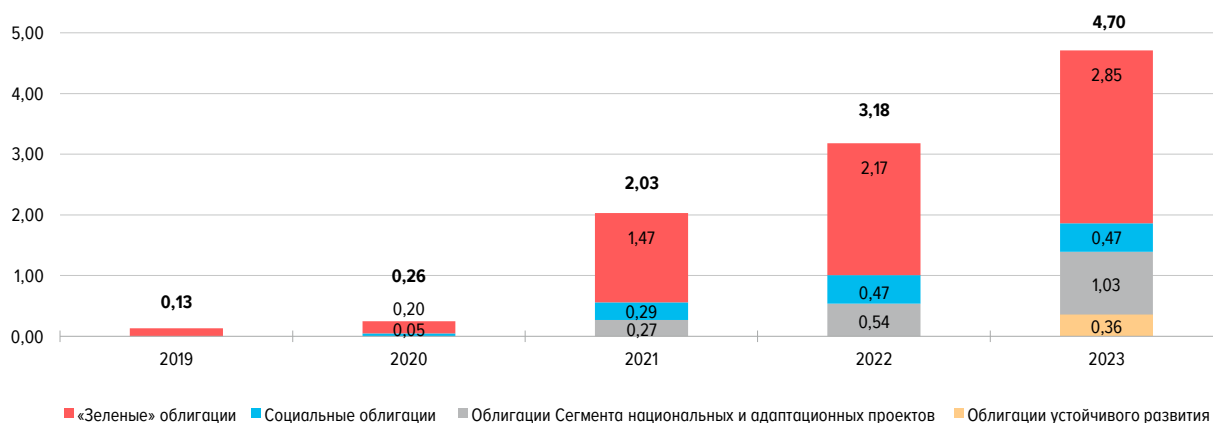
¹⁴ Вместе с тем маркировка кредитов может осуществляться в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 1587 эмитенты могут маркировать кредиты как зеленые, социальные, адаптационные, а также как кредиты устойчивого развития (направленные на финансирование одновременно зеленых и социальных проектов).

Для ФПУР, закрепленных в законодательстве на национальных фондовых биржах (**Российская Федерация, Кыргызская Республика, Республика Казахстан**), были созданы специализированные секторы/сегменты для ФПУР. В **Республике Беларусь** в настоящее время отдельный сектор/сегмент для ФПУР в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» отсутствует. Эмитированные Министерством финансов Республики Беларусь «зеленые» облигации обращаются в рамках сектора «государственные облигации».

В основе эмиссии государственных «зеленых» облигаций лежит Национальный план действий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь на 2021–2025 годы, утвержденный постановлением Совета министров Республики Беларусь от 10.12.2021 № 710, и Концепция государственных «зеленых» облигаций Республики Беларусь. Способ размещения осуществленного выпуска данных государственных облигаций в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» – открытая продажа без проведения аукциона.

На ПАО Московская Биржа функционирует Сектор устойчивого развития. С момента создания сектора в 2019 году объем выпущенных облигаций, включенных в сектор, по состоянию на начало апреля 2024 года составляет около 5 млрд долл. США, в обращении – около 4,3 млрд долл. США.

ОБЪЕМ И ДИНАМИКА ВЫПУСКОВ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НА РОССИЙСКИХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДКАХ (МЛРД ДОЛЛ. США)



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

Америабанк – единственный банк в **Республике Армения**, который выпустил «зеленые» облигации. 14 февраля 2022 года Америабанк осуществил публичное размещение именных, купонных, бездокументарных облигаций на сумму 8 млн долл. США и 3 млрд драмов с 14 февраля по 22 апреля включительно. Это было первое публичное размещение «зеленых» облигаций в Армении.

Срок обращения облигаций составлял 27 месяцев, ставка купона 3,5% по долларovým облигациям и 9,5% по драмовым облигациям. Номинальная стоимость облигаций составляла 100 долл. США и 100 000 драмов РА. Периодичность выплаты купонов составляет 3 месяца.

Средства от размещения «зеленых» облигаций были направлены на финансирование «зеленых» активов. Это относится, в частности, к проектам, которые обеспечивают пользу для окружающей среды, способствуя переходу к низкоуглеродной, устойчивой к изменению климата и экологически чистой экономике. Придерживаясь политики управления экологическими рисками, Америабанк постоянно увеличивает портфель «зеленых» активов и финансирует проекты, направленные на разработку долгосрочных устойчивых решений.

В 2020 году Американский банк первым в Армении выпустил «зеленые» облигации общим объемом 42 млн евро. Основным инвестором являлся Банк Развития Нидерландов, поэтому размещение 2022 года банком считается как первое публичное размещение.

В Республике Казахстан «зеленые» и социальные облигации размещаются на Казахстанской фондовой бирже KASE, а также на фондовой бирже AIX Международного финансового центра Астана. Критерии соответствия «зеленым» и социальным облигациям и кредитам определены в «зеленой» таксономии, также они должны соответствовать принципам ICMA и SBI. По состоянию на 1 января 2024 года объем выпущенных ESG-облигаций Казахстана составил 529,1 млн долл. США. Привлеченные средства были направлены на реализацию «зеленых» и социальных проектов.

Министерство финансов Республики Беларусь разместило один выпуск государственных «зеленых» облигаций на общую сумму примерно 54 млн долл. США с датой погашения 12.12.2025 (облигации эмитированы в российских рублях).

Согласно данным ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», в Кыргызской Республике осуществлено размещение социальных¹⁵ и «зеленых»¹⁶ облигаций в размере 1,9 млн долл. США (без учета погашенных облигаций).

Для увеличения объемов финансирования устойчивого развития целесообразно развивать стимулы для поддержки эмитентов ФПУР. Например, в Российской Федерации в апреле 2023 года было принято Постановление Правительства¹⁷, регламентирующее критерии проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики, которое в том числе содержит проекты, направленные на достижение целей устойчивого развития¹⁸. Банк России в свою очередь внедрил специальные меры¹⁹ по поддержке кредитования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики. Применение стимулирующего регулирования²⁰ позволит банкам с универсальной лицензией снизить нагрузку на капитал по целевым кредитам, выданным на реализацию таких проектов после 30 сентября 2022 года.

¹⁵ Соответствуют принципам социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

¹⁶ Соответствуют принципам «зеленых» облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

¹⁷ Постановление Правительства Российской Федерации от 23.04.2023 № 603 «Об утверждении приоритетных направлений проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации и положения об условиях отнесения проектов к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации, о представлении сведений о проектах технологического суверенитета и проектах структурной адаптации экономики Российской Федерации и ведении реестра указанных проектов, а также о требованиях к организациям, уполномоченным представлять заключения о соответствии проектов требованиям к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации».

¹⁸ Например, 2.4. Производство электромобилей, роботизированных платформ на электрическом приводе и других транспортных систем на основе использования альтернативных источников питания (водородном топливе и др.), в том числе беспилотных.

7.3. Производство роботов для сортировки твердых коммунальных отходов с функцией распознавания объектов при помощи искусственного интеллекта.

13.7. Строительство электростанций для генерации на возобновляемых источниках энергии, в том числе солнечных, ветровых, геотермальных.

¹⁹ Указание Банка России от 06.06.2023 № 6436-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 29 ноября 2019 года № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией», Указание Банка России от 07.06.2023 № 6443-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 6 августа 2015 года № 483».

²⁰ Снижение нагрузки на капитал может составлять от 10 до 70% от стандартной величины кредитного риска по ссуде в зависимости от категории проекта (технологический суверенитет или структурная адаптация экономики) и кредитного качества ссуды, в том числе определяемого с помощью национальных кредитных рейтингов.

В Республике Казахстан в целях стимулирования эмитентов к выпуску облигаций устойчивого развития предусмотрено субсидирование Фондом развития предпринимательства «Даму» части купонного вознаграждения по облигациям, по условиям которых ставка заимствования для эмитента составит 6%.

Стимулирующие меры для выпуска и обращения ФПУР в иных опрошенных странах на сегодняшний день не предусмотрены.

Для достоверного обеспечения целевого направления средств в проекты, обеспечивающие вклад в устойчивое развитие и реализацию климатического перехода, а также во избежание гринвошинга необходимо создание и развитие института независимой внешней оценки (верификации) ФПУР. Среди стран ЕСБ требования по верификации ФПУР в данный момент представлены только в **Российской Федерации и Республике Казахстан**.

В Российской Федерации требование проводить обязательную верификацию предусмотрено в Стандартах эмиссии Банка России²¹ для выпуска зеленых облигаций, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития (облигации под финансирование одновременно и зеленых, и социальных проектов), а также адаптационных облигаций, облигаций, связанных с целями устойчивого развития и облигаций климатического перехода. Также требования к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития были сформулированы в Постановлении Правительства № 1587 для выпуска (программы) облигаций, кредита, кредитной линии, направленных на финансирование зеленых, адаптационных и социальных проектов.

В Российской Федерации существуют два формата верификации: квалифицированный и стандартный формат. В соответствии со стандартным форматом верификация проводится в два этапа: до привлечения денежных средств и не более чем через 24 месяцев после привлечения финансирования. Квалифицированный формат верификации предполагает, что верификатор проводит указанные этапы верификации, а также после привлечения финансирования на основании регулярной отчетности эмитента не реже одного раза в год.

В Республике Казахстан в соответствии с национальным законодательством негосударственные облигации устойчивого развития и негосударственные облигации, связанные с устойчивым развитием, подлежат верификации. Для получения внешней оценки перед выпуском облигаций на предмет соответствия данных облигаций основным принципам международно признанных стандартов в области устойчивого развития, эмитенты обращаются к независимому эксперту (верификатору). После выпуска и размещения ежегодно верификатор проводит оценку и анализ использования и распределения поступающих доходов и средств от размещения данных облигаций, и их соответствия целям. После выпуска и размещения вышеперечисленных типов облигаций эмитенты привлекают внешнюю независимую аудиторскую организацию или иные организации для проведения оценки и анализа относительно использования и распределения поступающих доходов и средств от размещения данных облигаций и их соответствия целям, заявленным рамочной программой по выпуску облигаций и (или) условиями выпуска облигаций (верификация).

Информация о результатах проведенной независимой внешней оценки и (или) верификации выпуска вышеперечисленных типов облигаций подлежит раскрытию на интернет-ресурсе эмитента в течение 10 рабочих дней после получения результата независимой внешней оценки и (или) верификации.

Таким образом, мы видим, что все страны ЕСБ стремятся к **созданию необходимой инфраструктуры и ФПУР для перенаправления потоков капиталов для достижения национальных целей устойчивого развития**.

²¹ Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 № 58158).

2.2. Корпоративное управление и раскрытие информации в области устойчивого развития

Внедрение вопросов устойчивого развития и ESG-факторов в корпоративное управление помогает компаниям выстраивать более устойчивую и прозрачную бизнес-модель. Также учет указанных вопросов и факторов позволит улучшить репутацию компании, привлечь инвестиции и удовлетворить потребности заинтересованных сторон, таких как инвесторы, клиенты и сотрудники.

Среди опрошенных стран регуляторы финансового рынка **Российской Федерации, Республики Казахстан, Кыргызской Республики** ведут работу над тем, чтобы публичные компании и финансовые организации проводили интеграцию ESG-факторов и вопросов устойчивого развития в организацию корпоративного управления.

В 2021 году **Банк России** разработал рекомендации по учету советом директоров (наблюдательным советом) публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития²², в которых базовые принципы и подходы к организации деятельности совета директоров рассматриваются с учетом необходимости уделять надлежащее внимание оценке тенденций в сфере учета ESG-факторов и вопросов в области устойчивого развития, которые затрагивают деятельность любой компании, независимо от масштаба и отраслевой специфики.

Документ определяет общественную политику в области ESG и устойчивого развития, дает рекомендации о том, как ESG-факторы должны быть имплементированы в осуществление советом директоров своих ключевых функций, таких как стратегическое управление обществом, раскрытие информации и управление рисками, внутренний аудит, внутренний контроль и система вознаграждений.

Аналогичные рекомендации были изданы Банком России и для финансовых организаций²³.

В **Кыргызской Республике** для организаций, поднадзорных Национальному банку, были изданы «Рекомендации по выявлению, мониторингу и раскрытию финансовых рисков, связанных с факторами устойчивого финансирования (ESG-рисками), которые включают риски, связанные с климатом и окружающей средой». Рекомендации затрагивают в том числе систему управления рисками.

В **Республике Казахстан** в 2023 году было разработано *Руководство по раскрытию информации в области экологического, социального и корпоративного управления (Environmental, Social and Corporate Governance, ESG) для банков и других финансовых организаций*. Документ рекомендует раскрывать нефинансовую информацию о влиянии ESG-факторов и связанных с ними рисков на финансовые показатели бизнеса, так и о влиянии организации на окружающую среду, социальную сферу и экономику. Финансовые организации смогут использовать руководство для подготовки и публикации отчета об оценке влияния ESG-факторов на их деятельность в рамках ежегодной отчетности. При этом раскрытие информации об устойчивом развитии финансовыми организациями является добровольным в рамках публикуемого ESG-отчета по итогам 2023 года. Обязательное раскрытие информации по руководству планируется ввести по итогам 2024 года. В рамках документа финансовые организации по итогам 2024 года будут публиковать информацию по существенным ESG-факторам, управлению ESG-факторами и корпоративному управлению.

²² Информационное письмо Банка России от 16.12.2021 № ИИ-06-28/96 «О рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития».

²³ Информационное письмо Банка России от 28.12.2022 № ИИ-02-28/145 «О рекомендациях по учету финансовыми организациями ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития при организации корпоративного управления».

В основе руководства лежит передовой опыт основных международных стандартов в области устойчивого развития, включая стандарты Глобальной инициативы отчетности по устойчивому развитию (GRI), Совета по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB), Системы интегрированной отчетности Международного совета по интегрированной отчетности (IIRC), Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), МСФО С1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием» и МСФО С2 «Раскрытие информации, связанной с климатом» (МСФО С1 и С2).

В марте 2021 года Казахстанской фондовой биржей были утверждены Правила раскрытия информации инициаторами допуска ценных бумаг, включающие в себя вопросы раскрытия ESG-информации²⁴.

Национальной палатой предпринимателей Республики Казахстан «Атамекен» совместно с Агентством по регулированию и развитию финансового рынка был принят Национальный кодекс корпоративного управления²⁵, в котором освещаются вопросы отчетности по ESG. Этот кодекс обязателен для листинговых компаний и компаний с государственным участием и является регуляторным положением, обязательным для соблюдения по принципу «соблюдай или объясняй».

В **Республике Армения** по указанному вопросу планируется закончить разработку рекомендательных документов в 2025–2026 годах. На данный момент в процессе разработки Министерством экономики находится драфт кодекса корпоративного управления.

В **Республике Беларусь** в настоящий момент указанный вопрос находится на рассмотрении.

Одним из важных вопросов является **раскрытие информации в области устойчивого развития**. Раскрытие информации – основа как для принятия инвестиционных решений, так и для выявления, расчета и учета возможных рисков всеми участниками процесса: от компании эмитента до ее инвесторов и контрагентов. Поэтому финансовые регуляторы по всему миру сегодня издадут нормативно-правовые акты или документы рекомендательного характера (рекомендации), описывающие требования/рекомендации в части раскрытия информации публичными компаниями и финансовыми организациями в области устойчивого развития.

В нескольких странах ЕСБ изданы нормативно-правовые акты или документы рекомендательного характера (рекомендации), описывающие требования/рекомендации в части раскрытия информации публичными компаниями и финансовыми организациями в области устойчивого развития.

В июле 2021 года **Банк России** рекомендовал²⁶ публичным компаниям раскрывать информацию о том, как они учитывают ESG-факторы, а также вопросы устойчивого развития в своей деятельности. При их подготовке учитывались подходы, используемые GRI, SASB, TCFD.

В июне 2023 года были опубликованы рекомендации Банка России по раскрытию информации об устойчивом развитии для финансовых организаций²⁷. При их подготовке учитывались подходы, используемые Фондом международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) при разработке стандартов МСФО С1 и С2, а также в стандартах раскрытия дружественных стран, таких как Китайская Народная Республика и Федеративная Республика Бразилия.

²⁴ [Правила раскрытия информации инициаторами допуска ценных бумаг АО «Казахстанская фондовая биржа».](#)

²⁵ [Информационная справка о Совете по корпоративному управлению.](#)

²⁶ Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ».

²⁷ Информационное письмо Банка России от 13.06.2023 № ИН-02-28/44 «О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития».

Одновременно с этим в 2024 году Министерство экономического развития Российской Федерации разработало проект стандарта отчетности об устойчивом развитии²⁸.





В Республике Армения на сегодняшний день регулирование раскрытия информации в области устойчивого развития находится в разработке. Уже на данном этапе подготовлены рекомендации по раскрытию информации в области устойчивого развития. Материалы находятся на стадии обсуждения с коммерческими банками.

В Республике Беларусь в рамках реализации Программы деятельности Правительства Республики Беларусь на период до 2025 года запланировано определение подходов к формированию системы нефинансовой отчетности в корпоративном секторе.

Страны – участники ЕСБ указали множество стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития, которые использовались при разработке национальных документов. В целях стандартизации раскрытия информации в области устойчивого развития были разработаны международные стандарты МСФО С1 и С2. В отношении имплементации международных стандартов МСФО С1 и С2 страны сообщили следующую информацию (табл. 5).

ПЛАНЫ ПО ИМПЛЕМЕНТАЦИИ МСФО В СТРАНАХ ЕСБ

Табл. 5

Страна ЕСБ	Планы по имплементации стандартов МСФО С1 и С2
 Республика Армения	Рассматривается возможность имплементации. Создано руководство для банков, которое находится в процессе обсуждения. В рамках проекта раскрытия информации и отчетности по климатическим рискам с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) в процессе разработки находятся шаблоны раскрытия информации по климатическим рискам, также находятся в разработке шаблоны раскрытия по стандартам МСФО С1 и С2
 Республика Беларусь	Решение не принято
 Российская Федерация	Вопрос об интеграции стандартов МСФО С1 и С2 в российское правовое поле, а также объем и сроки такой имплементации будут рассматриваться Министерством финансов России
 Республика Казахстан	Планируется поэтапная имплементация МСФО С1 и С2 в объеме и в сроки, которые будут установлены Агентством по регулированию и развитию финансового рынка
 Кыргызская Республика	Будет определено в рамках выработки стратегических документов и программ по управлению и надзору за финансовыми рисками, связанными с климатом, в банковском секторе
 Республика Таджикистан	Данный вопрос изучается

На текущий момент мы можем наблюдать, что все страны ЕСБ стремятся к установлению правил раскрытия информации в области устойчивого развития. Следующим шагом может стать **создание единой системы раскрытия информации в области устойчивого развития на пространстве ЕСБ**, которая в том числе обеспечит формирование общего рынка капитала для финансирования климатического перехода стран.

²⁸ [Об утверждении стандарта отчетности об устойчивом развитии. Департамент корпоративного регулирования Министерства экономического развития Российской Федерации.](#)

3. КЛИМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ И РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПРИРОДОЙ

3.1. Учет климатических рисков в финансовых организациях

В целом все рассматриваемые страны придерживаются политики мягкого регулирования в отношении учета климатических рисков финансовыми организациями. В Российской Федерации, Республике Армения и Кыргызской Республике в рамках регулирования охвачено или планируется охватить как физические климатические (экстренные и систематические), так и переходные климатические риски.

В данный момент подходы к управлению климатическими рисками в финансовых организациях определены в Российской Федерации и Кыргызской Республике. В 2023 году было опубликовано информационное письмо Банка России от 04.12.2023 № ИН-018-35/60 о рекомендациях по учету климатических рисков для финансовых организаций. В том же 2023 году Национальный банк Кыргызской Республики выпустил *Рекомендации по выявлению, мониторингу и раскрытию финансовых рисков, связанных с факторами устойчивого финансирования (ESG-рисками)*, которые включают риски, связанные с климатом и окружающей средой.

Национальный банк Таджикистана совместно с партнерами по развитию проводит оценку климатических рисков в банковской системе страны. Вопрос разработки отдельного документа будет рассмотрен после завершения исследований банковского сектора.

В Республике Беларусь пруденциальное регулирование в части климатических рисков будет разработано после четкого определения ESG-терминологии, прозрачно разграничивающей «грязные» («коричневые») и «зеленые» проекты, а также закрепления ESG-подходов на законодательном уровне. Регулирование в отношении учета климатических рисков в финансовом секторе планируется к разработке в 2024–2026 годах.







Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) Республики Казахстан занимается внедрением принципов устойчивого развития в регулирование финансового рынка. Данная работа планирует осуществляться посредством разработки и установления требований к внутренним системам управления рисками и системе корпоративного управления финансовых организаций, а также осуществления мониторинга соблюдения рекомендаций и требований в управлении ESG-рисками. АРРФР активно сотрудничает с Международной финансовой корпорацией (International Finance Corporation, IFC). Совместно с IFC было разработано и утверждено *Руководство по раскрытию информации в области экологического, социального и корпоративного управления (Environmental, Social and Corporate Governance, ESG) для банков и других финансовых организаций*. В процессе разработки находятся Руководство по управлению экологическими и социальными рисками в финансовых организациях (ESRM) и Руководство по расчету выбросов парниковых газов для финансовых организаций и оценке углеродного следа кредитных портфелей банков.

В Республике Армения мягкое регулирование по учету климатических рисков для финансовых организаций (финансового рынка) планируется к разработке в 2024–2026 годах. В рамках проекта по раскрытию информации и отчетности о климатических рисках с Европейским банком реконструкции и развития в процессе разработки находятся шаблоны раскрытия информации о климатических рисках. Также был разработан инструмент для оценки климатических рисков – риск-радар, и проведен анализ подверженности секторов экономики Армении климатическим рискам в контексте кредитных рисков для участников банковской системы. Результаты представлены в Отчете о финансовой стабильности Центрального банка Армении за 2023 год.

По оценкам финансовых регуляторов и центральных банков ЕСБ, регулирование учета климатических рисков включает или будет включать различные компоненты (табл. 6). В республиках Беларусь и Таджикистан сохраняется неопределенность, так как пруденциальное регулирование в части климатических рисков находится на начальном этапе разработки.

КОМПОНЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ УЧЕТА КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ СРЕДИ СТРАН ЕСБ

Табл. 6

Компонент	Страна ЕСБ					
	 Российская Федерация	 Республика Казахстан	 Кыргызская Республика	 Республика Беларусь	 Республика Таджикистан	 Республика Армения
Деятельность органов управления	✓	✓	✓	Нет информации	Компоненты регулирования учета климатических рисков будут определены после завершения исследований банковского сектора	
Стратегия	✓	✓	✓			✓
Выявление климатических рисков	✓	✓	✓			✓
Оценка климатических рисков и сценарный анализ	✓	✓	✓			✓
Мониторинг климатических рисков	✓		✓			
Контроль климатических рисков и меры по снижению	✓	✓	✓			✓
Раскрытие информации	✓	✓	✓			✓




При разработке регулирования по учету климатических рисков все рассматриваемые страны использовали или планируют использовать **рекомендации международных организаций, инициативы и опыт зарубежных центральных банков и регуляторов финансовых рынков**. Среди институтов и организаций, чей опыт и практики анализируются финансовыми регуляторами, упомянуты Всемирный банк (World Bank, WB), Европейский банк реконструкции и развития (European Bank for Reconstruction and Development, EBRD), Азиатский банк развития (Asian Development Bank, ADB), Зеленый климатический фонд. Среди регуляторов и центральных банков участниками опроса упомянуты Европейская служба банковского надзора (European Banking Authority, EBA), Европейский центральный банк (European Central Bank, ECB), Банк Англии (Bank of England, BoE), Банк Франции (Banque de France). Национальный банк Республики Беларусь в качестве одного из источников планирует использовать *Рекомендации Банка России по учету климатических рисков для финансовых организаций* при разработке собственного регулирования.

Участники опроса также подчеркивают важность стандартов и рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору (Basel Committee on Banking Supervision, BCBS), GRI, SASB и Carbon Disclosure Project (CDP).

При разработке регулирования по учету климатических рисков страны ЕСБ использовали или планируют использовать различные материалы (табл. 7), в том числе от Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS), TCFD и МСФО С2.







МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИЛИ ПЛАНИРУЕМЫЕ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ПРИ РАЗРАБОТКЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПО УЧЕТУ КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ В СТРАНАХ ЕСБ

Табл. 7

Материалы	Страна ЕСБ					
	 Российская Федерация	 Республика Казахстан	 Кыргызская Республика	 Республика Беларусь	 Республика Таджикистан	 Республика Армения
TCFD. Guidance on Risk Management Integration and Disclosure (2020)	✓	✓	✓			✓
TCFD. The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-Related Risks and Opportunities (2017)	✓	✓	✓			✓
TCFD. Guidance on Metrics, Targets, and Transition Plans (2021)	✓	✓	✓			✓
МСФО C2. Climate-related Disclosures (2023)	✓	✓	✓	✓		✓
NGFS. Physical Climate Risk Assessment. Technical document (2022)	✓	✓	✓		✓	

МЕРЫ ДЛЯ СНИЖЕНИЯ И СМЯГЧЕНИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ РЕАЛИЗАЦИИ КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ, КОТОРЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕГУЛЯТОРЫ СТРАН ЕСБ СЧИТАЮТ ЦЕЛЕСООБРАЗНЫМ ВКЛЮЧИТЬ В РЕГУЛИРОВАНИЕ ПО УЧЕТУ КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ

Табл. 8

Мера	Страна ЕСБ					
	 Российская Федерация	 Республика Казахстан	 Кыргызская Республика	 Республика Беларусь	 Республика Таджикистан	 Республика Армения
Включение в договор обязательств для клиентов/ контрагентов по улучшению практик управления климатическими рисками с указанием конкретных сроков и, если применимо, мероприятий, а также пороговых значений показателей, которые нельзя превышать либо необходимо достигнуть	✓	✓	✓	Иные меры	Данный вопрос изучается	✓
Снижение сроков кредитования, повышение дисконтов при оценке активов для финансирования	✓		✓			
Снижение размеров лимитов на финансирование, инвестиции и страхование	✓					
Пересмотр условий (например, ковенант) в соглашениях о финансировании, инвестициях, страховании и перестраховании	✓					✓

Для снижения и смягчения последствий реализации климатических рисков финансовые регуляторы считают целесообразным в первую очередь включать в договор обязательств для клиентов по улучшению практик управления климатическими рисками (табл. 8).

В Республике Таджикистан указанный вопрос находится на стадии изучения. Национальный банк Республики Беларусь в качестве меры, отличной от перечисленных в таблице, рассматривает расширение требований по корпоративному управлению к эмитентам при прохождении листинга для высших котировальных листов.

Все рассматриваемые страны, за исключением Республики Беларусь, планируют добавить или уже добавили в рекомендации по учету климатических рисков методики по расчету выбросов финансируемых компаний²⁹.

Надзорные органы республик Армения и Казахстан считают, что финансовым организациям следует использовать политики по управлению климатическими рисками, предусматривающие ограничение доступа к финансовым услугам и критерии исключения из покрытия финансовыми услугами для клиентов из определенных отраслей (негативный скрининг). Обратной позиции придерживаются финансовые регуляторы Российской Федерации и Республики Беларусь. Позиция Национального банка Кыргызской Республики будет выработана в рамках Стратегии по управлению и надзору за финансовыми рисками, связанными с климатом, в банковском секторе. Позиция Национального банка Таджикистана по данному вопросу будет выработана после завершения исследований банковского сектора.

В течение 2024–2026 годов внедрение регулирования для банков по управлению климатическими рисками в рамках внутренних процедур оценки достаточности капитала планируется в виде рекомендаций в Российской Федерации и Кыргызской Республике, в виде обязательных требований – в Республике Казахстан. В Республике Армения вопрос находится на этапе обсуждения, а в Республике Беларусь не рассматривается, так как пруденциальное регулирование в части климатических рисков находится в начале разработки. В Республике Таджикистан внедрение подобного регулирования будет рассмотрено после завершения исследований банковского сектора.

Возможность внедрения риск-чувствительного стимулирующего регулирования «зеленой» трансформации обсуждается в трех из шести стран ЕСБ (Российская Федерация, республики Армения и Беларусь). В Республике Таджикистан вопрос находится на стадии рассмотрения. В Республике Казахстан и Кыргызской Республике он не обсуждается.

Стимулирование раскрытия крупными заемщиками информации о подверженности климатическим рискам и подходах к управлению ими с помощью макропруденциальных инструментов (надбавок) введено в Республике Казахстан³⁰. Возможность внедрения рассматривается финансовыми регуляторами Российской Федерации, Республики Армения, Кыргызской Республики. В республиках Таджикистан и Беларусь на данном этапе такой вопрос не обсуждался.

3.2. Оценка климатических рисков и стресс-тестирование

На момент проведения опроса стресс-тестирование климатических рисков было проведено только в Российской Федерации. В начале 2024 года Банк России опубликовал информационно-аналитический материал [«Стресс-тестирование переходных климатических рисков: предварительные оценки»](#) с итогами стресс-тестирования 2023 года по методу top-down³¹.

²⁹ Выбросы парниковых газов финансируемых компаний (financed emissions) – косвенные выбросы парниковых газов финансовых организаций, связанные с их участием в предоставлении капитала компаниям, которые выбрасывают парниковые газы, или в их финансировании. В соответствии с классификацией Протокола по парниковым газам (GHG Protocol) такие выбросы относятся к Охвату 3 Категории 15 «Инвестиции» или к финансируемым выбросам (financed emissions) в соответствии со стандартом Партнерства по финансовому учету выбросов углерода (PCAF).

³⁰ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13.09.2017 № 170.

³¹ Обозначение подверженности рискам на агрегированном уровне с использованием ключевых факторов, таких как существенность риска по географическому положению, отрасли экономики, виду финансового продукта.

Банк России запланировал провести в 2024 году стресс-тестирование по методу bottom-up³² при участии крупнейших финансовых организаций.

Из-за ряда ограничений анализа (сценарные и модельные допущения, длительность горизонта прогнозирования, отсутствие информации о стратегиях «коричневых» компаний на горизонте до 2040 года и предположение о преимущественно инерционной реакции объектов тестирования при реализации стрессовых сценариев) представленные в начале 2024 года результаты не могут рассматриваться как точные и тем более окончательные оценки. Запланированное Банком России на 2024 год стресс-тестирование по методу bottom-up при участии крупнейших финансовых организаций скорректирует оценки системных рисков и устойчивости финансового сектора.

Национальный банк **Республики Казахстан** не проводил стресс-тестирование климатических рисков. Тем не менее в 2023 году Международный валютный фонд совместно со Всемирным банком выпустил отчет по итогам Программы оценки финансового сектора Республики Казахстан (*Financial Sector Assessment Program, FSAP*), в рамках которой отдельное направление было посвящено анализу и оценке климатических рисков.

В ближайшее время (в течение 1 года) проведение стресс-тестирования климатических рисков планируется в **республиках Казахстан и Армения**. В Республике Армения мероприятия по стресс-тестированию в настоящий момент проходят в сотрудничестве с Всемирным банком.

В **Кыргызской Республике** вопрос проведения стресс-тестирования находится в процессе рассмотрения. В **республиках Беларусь и Таджикистан** стресс-тестирование климатических рисков не проводилось, нет планов и по его проведению. **Национальный банк Таджикистана** совместно с партнерами по развитию проводит оценку климатических рисков в банковской системе страны. Вопрос разработки отдельного документа будет рассмотрен после завершения исследований банковского сектора.

В части уровня детализации, охвата, временных горизонтов и других аспектов проведения оценки климатических рисков и климатического стресс-тестирования имеются отличия в планируемых подходах к проведению стресс-теста. Более подробный анализ различий будет возможен уже после публикации их результатов (табл. 1 Приложения 1).

3.3. Учет финансовыми организациями рисков, связанных с природой

Природа является основополагающим фактором благополучия человека и экономического процветания. Деградация природной среды и действия, направленные на ее сохранение и восстановление, отражаются на мировой экономике и финансовой системе. Согласно последним оценкам Всемирного банка³³, частичная утрата экосистемных услуг может привести к падению мирового ВВП на 2,7 трлн долл. США в год к 2030 году.

В 2022 году Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы признало, что финансовые риски, связанные с природой (nature-related financial risks), являются источником значительных макроэкономических последствий и рисков для финансовой стабильности³⁴.

³² Выявление существенных рисков на уровне активов или контрагентов и последующее суммирование этих рисков для их оценки на портфельном уровне.

³³ Доклад Всемирного банка [The Economic Case for Nature: A Global Earth-Economy Model to Assess Development Policy Pathways](#), 2021.

³⁴ Заявление Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы о финансовых рисках, связанных с природой ([Statement on Nature-Related Financial Risks](#)), 2022.

Финансовые риски, связанные с природой, – риски негативного воздействия на экономику, отдельные финансовые организации и финансовые системы, возникающие по следующим причинам:

- в результате деградации природных сред (включая снижение уровня биоразнообразия) и утраты соответствующих экосистемных услуг (физические риски);
- в результате несогласованности действий экономических субъектов, направленных на сохранение, восстановление и (или) уменьшение негативного воздействия на природные среды (переходные риски).

Физические и переходные природные риски могут влиять на экономику на различных уровнях (микро- и макро-) и впоследствии трансформироваться в финансовые риски. Изменение климата – основной фактор утраты биоразнообразия. Ключевые виды деятельности (такие как изменение землепользования и вырубка лесов) способствуют повышению обоих рисков, а здоровые экосистемы обеспечивают устойчивость к растущим климатическим потрясениям. В результате физические и переходные риски, связанные с утратой биоразнообразия, могут взаимодействовать между собой и усиливать друг друга, создавая **системные риски**.

Проблема сохранения биоразнообразия стоит перед всеми странами ЕСБ из-за высокого уровня влияния человеческой деятельности на экосистемы. В связи с этим они считают значимой **проблему утраты биоразнообразия и экосистемных услуг** и отмечают необходимость **выявления и оценки финансовых рисков, связанных с природой**.

Национальный Банк Республики Казахстан считает, что финансовые регуляторы должны работать с финансовыми организациями над внедрением современных методов управления экологическими проблемами, а также сбором необходимых данных и проведением анализа и оценки финансовых рисков для улучшения понимания финансовым сектором системных экологических рисков и их способности реагировать на них в будущем.

Банк России считает необходимым разрабатывать регулирование по учету финансовыми организациями рисков, связанных с природой, однако в этот момент не имеет планов по его введению.

Центральный банк Республики Армения планирует выработать рекомендации, однако не указал временной период для их создания.

Национальный банк Республики Беларусь считает целесообразной разработку регулирования по учету финансовыми организациями рисков, связанных с природой, на уровне принятой государственной программы. В стране уже реализуются государственные отраслевые и научные программы, которые учитывают природоохранный компонент.

Национальный банк Таджикистана находится на стадии изучения вопроса по разработке регулирования по учету финансовыми организациями рисков, связанных с природой.

Позиция финансового регулятора **Кыргызской Республики** по вопросу разработки регулирования по учету финансовыми организациями рисков, связанных с природой, будет определена в рамках подготовки стратегических документов и программ по управлению и надзору за финансовыми рисками, связанными с климатом, в банковском секторе.

4. УГЛЕРОДНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

4.1. Обязательный рынок углеродного регулирования

Обязательное углеродное регулирование необходимо для достижения национальных целей по снижению выбросов парниковых газов. Внедрение углеродного регулирования стимулирует инновации в области низкоуглеродных технологий, создание новых рабочих мест и развитие «зеленых» отраслей промышленности. Такое регулирование в той или иной форме на сегодня внедрено в **Российской Федерации** и **республиках Армения и Казахстан**. К 2030 году **Республика Таджикистан** планирует разработать правила и нормативные документы для введения системы мониторинга парниковых газов, торговли углеродными единицами и создания рынка углеродных кредитов. В **Российской Федерации** действует Федеральный закон от 02.07.2021 № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов» (296-ФЗ), который является основой государственного регулирования выбросов парниковых газов и определяет такие понятия, как регулируемые организации, обязательная углеродная отчетность для регулируемых организаций, климатические проекты, углеродные единицы и так далее. Кроме того, на базе Сахалинской области был запущен эксперимент по ограничению выбросов парниковых газов³⁵.

В **Республике Казахстан** регулирование в сфере выбросов и поглощений парниковых газов закреплено Экологическим кодексом Республики Казахстан и Приказом Министра экологии, геологии и природных ресурсов Республики Казахстан от 28.03.2022 № 91 «Об утверждении правил государственного регулирования в сфере выбросов и поглощений парниковых газов».

Республика Армения выделила ряд целей по смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним в своей правительственной программе и закрепила их в законодательстве. В соответствии с национальными ОНУВ³⁶ новой целью станет сокращение выбросов на 40% к 2030 году относительно уровня 1990 года. Кроме того, к 2030 году Армения собирается удвоить долю возобновляемых источников энергии в производстве энергии на пути к достижению климатической нейтральности во второй половине XXI века.

В соответствии с Программой Правительства Республики Армения на период 2021–2026 годов приоритетной целью формирования «зеленой» экономики является обеспечение готовности экономики к новой реальности низкоуглеродной энергетики. Второй целью формирования «зеленой» экономики будет создание предпосылок для более длительного сохранения природных ресурсов в экономическом цикле³⁷.

К 2030 году **Республика Таджикистан** планирует разработать правила и нормативные документы для введения системы мониторинга парниковых газов, торговли углеродными единицами и создания рынка углеродных кредитов. Здесь же стоит отметить, что 14 декабря 2022 года на 77-й сессии Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций единогласно принята резолюция об объявлении 2025 года Международным годом сохранения ледников, предложенная Республикой Таджикистан и на основе данной резолюции был создан Целевой фонд при ООН в поддержку деятельности по сохранению ледников. Республика Таджикистан приняла решение внести свой первоначальный финансовый взнос в этот целевой фонд, подтвердил Президент Республики Таджикистан Эмомали Рахмон, выступая 1 декабря 2023 года на пленарном заседании 28-й Конференции сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата в Объединенных Арабских Эмиратах.

³⁵ Федеральный закон от 06.03.2022 № 34-ФЗ «О проведении эксперимента по ограничению выбросов парниковых газов в отдельных субъектах Российской Федерации».







³⁶ Решение Правительства Республики Армения от 22.04.2021 № 610-Л «Об утверждении национально определяемого вклада на 2021–2030 годов Республики Армения к Парижскому соглашению».

³⁷ Программа Правительства Республики Армения на период 2021–2026 годов ([Programme of the Government of the Republic of Armenia \(2021–2026\)](#)).

Набор отраслей, которые подпадают под регулирование выбросов, закреплён в каждой из стран (табл. 9).

ОТРАСЛИ, ПОДПАДАЮЩИЕ ПОД РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЫБРОСОВ, В СТРАНАХ ЕСБ

Табл. 9

Страна ЕСБ	Отрасли
 Республика Армения	Основные секторы, включенные в стратегию смягчения последствий, являются энергетика, промышленные процессы и использование продукции, сельское хозяйство, обработка отходов и лесное хозяйство
 Республика Беларусь	–
 Российская Федерация	К процессам или видам деятельности компании, которые попадают под регулирование, отнесены более 10 отраслей, например, стационарное сжигание газообразного, жидкого и твердого топлива, сжигание на факельных установках углеводородных смесей, нефтехимическое производство, сжигание топлива на транспорте, обращение с отходами. Для признания хозяйствующего субъекта регулируемым, указанная деятельность должна сопровождаться выбросами парниковых газов, масса которых эквивалентна 150 тыс. тонн и более углекислого газа в год
 Республика Казахстан	Сельское хозяйство, лесное хозяйство, рыболовство, энергетика, промышленность (включая разведку и добычу полезных ископаемых), транспорт, управление отходами, водное хозяйство, телекоммуникации, туризм, планирование развития городских и сельских территорий
 Кыргызская Республика	–
 Республика Таджикистан	Основные секторы, включенные в Стратегию развития «зеленой» экономики в Республике Таджикистан на 2023–2037 годы, в рамках которой предусмотрено совершенствование нормативных правовых актов, стандартов, регламентов по реализации принципов «зеленой» экономики в области охраны и рационального использования природного капитала и сокращения выбросов парниковых газов (углерода)

Среди опрошенных стран только в **Республике Казахстан** существует организованный рынок торговли выбросами в рамках регулируемых отраслей. В соответствии с Экологическим кодексом Республики Казахстан система торговли углеродными единицами в республике состоит из первичного и вторичного углеродных рынков.

На первичном углеродном рынке оператор системы торговли углеродными единицами осуществляет продажу единиц углеродной квоты из соответствующей категории резерва Национального плана углеродных квот субъектам углеродного рынка на условиях аукциона.

На вторичном углеродном рынке субъекты углеродного рынка осуществляют между собой куплю-продажу углеродных единиц посредством прямой сделки или через товарную биржу. Правила торговли углеродными единицами разрабатываются и утверждаются уполномоченным органом в области охраны окружающей среды. Торговля углеродными единицами на товарной бирже организуется в соответствии с законодательством Республики Казахстан о товарных биржах. Продажа и покупка углеродных единиц оператором системы торговли углеродными единицами осуществляются через товарную биржу.

В **Российской Федерации** отсутствует национальная система, выстроенная по принципу cap-and-trade («ограничения и торговли»). Однако существуют отдельные элементы как офсетной системы торговли углеродными единицами, так и экспериментальной системы торговли квотами на выбросы парниковых газов. Инфраструктура для проведения организованных торгов углеродными единицами и единицами выполнения квоты реализована. В связи с небольшими объемами торговли в настоящее время биржевые сделки осуществляются в формате товарных аукционов.

В **Республике Беларусь** планируется создание на базе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» универсальной «зеленой» торговой платформы, в рамках которой будет осуществляться торговля квотами на выбросы парниковых газов.

Для мониторинга и контроля выбросов парниковых газов в **Российской Федерации** и **Республике Казахстан** были образованы национальные реестры выбросов парниковых газов.

В **Российской Федерации** государственный учет выбросов парниковых газов осуществляется в форме ведения реестра выбросов парниковых газов, который является государственной информационной системой, в соответствии с 296-ФЗ, законодательством Российской Федерации об информации, информационных технологиях и о защите информации и иными нормативными правовыми актами. Ведение реестра выбросов парниковых газов осуществляется Министерством экономического развития России. С 2023 года ежегодно регулируемые организации обязаны подавать в реестр выбросов парниковых газов углеродную отчетность. Регулируемые организации обязаны подавать информацию о выбросах парниковых газов (Охват 1)³⁸.

В **Республике Казахстан** существует государственный реестр углеродных единиц, который формирует и ведет оператор системы торговли углеродными единицами в соответствии с правилами, утвержденными уполномоченным органом в области охраны окружающей среды.

В Республике Казахстан государственная система инвентаризации выбросов и поглощений парниковых газов представляет собой совокупность организационных мероприятий по сбору, обработке, хранению и анализу данных, необходимых для определения фактических объемов выбросов и поглощений парниковых газов за соответствующий период. Сбор информации для государственной инвентаризации выбросов и поглощений парниковых газов основывается на данных топливно-энергетического баланса Республики Казахстан, статистической отчетности, а также на сведениях, представленных в отчетах об инвентаризации выбросов парниковых газов, в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Российская Федерация и Республика Казахстан, внедряя углеродное регулирование, стремятся к сокращению выбросов парниковых газов. Однако отсутствие подобных мер в других странах на пространстве ЕСБ может привести к неравномерности регулирования. Важно продолжать обсуждение и сотрудничество между странами для разработки согласованных подходов к углеродному регулированию и достижению общих целей по борьбе с изменением климата.

4.2. Добровольный рынок углеродного регулирования

В **Российской Федерации** добровольный рынок углеродных единиц образован на базе инфраструктуры реестра углеродных единиц АО «Контур». Учет углеродных единиц и операции с ними происходит в специальной информационной системе – реестре углеродных единиц. Оператором реестра является юридическое лицо, уполномоченное Постановлением Правительства Российской Федерации от 01.03.2022 № 367-р «Об определении уполномоченного юридического лица, осуществляющего функции оператора реестра углеродных единиц».

В **Республике Казахстан** законодательно не урегулированы вопросы функционирования добровольного рынка углеродных единиц. В мае 2023 года был анонсирован первый Казахстанский добровольный углеродный сертификат (стандарт), разработанный

³⁸ Парниковые газы, Охват 1 (Score 1) – прямые выбросы парниковых газов от источников, находящихся в собственности или под контролем отчитывающегося субъекта экономики.



Ассоциацией ВИЭ Qazaq Green совместно с АО «Товарная Биржа «Каспий». Также отмечается, что на данный момент сформирована законодательная база для регулирования торговли углеродными единицами, которая нацелена на удержание баланса между интересами бизнеса и интересами общественности в рамках взаимодействия по снижению углеродного следа.

Добровольный рынок углеродных единиц также функционирует в **Республике Кыргызстан**.

Также в **Российской Федерации** и **Республике Казахстан** определены требования к климатическим проектам для формирования углеродных единиц (табл. 10).

ТРЕБОВАНИЯ К КЛИМАТИЧЕСКИМ ПРОЕКТАМ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ УГЛЕРОДНЫХ ЕДИНИЦ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Табл. 10

 Российская Федерация	 Республика Казахстан
<ol style="list-style-type: none"> 1. Мероприятия проекта не противоречат требованиям федеральных законов, иных нормативных правовых актов Российской Федерации, а также законов и иных нормативных правовых актов субъектов Российской Федерации, на территории которых реализуется проект, и осуществляются в соответствии с документами национальной системы стандартизации в области ограничения выбросов парниковых газов, в том числе в отношении реализации климатических проектов. 2. Результатами реализации проекта являются сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов и (или) увеличение их поглощения (рассчитанное в абсолютных и (или) удельных единицах) относительно прогнозируемого результата количественной оценки выбросов или поглощений парниковых газов при отсутствии проекта за период реализации проекта, за исключением случаев, когда сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов достигается путем сокращения хозяйственной деятельности и (или) объема производимой продукции (в натуральном выражении) исполнителя проекта. 3. Мероприятия проекта не приводят к совокупному увеличению массы выбросов парниковых газов или снижению уровня их поглощения вне области влияния таких мероприятий. 4. Сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов и (или) увеличение их поглощения в течение срока реализации проекта не является результатом влияния факторов, не связанных с мероприятиями проекта. 5. Мероприятия проекта осуществляются в дополнение к мероприятиям, направленным на выполнение предусмотренных законодательством Российской Федерации обязательных требований, действующих по состоянию на начало реализации проекта 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Снижение выбросов: внедрение технологий, позволяющих сократить выбросы парниковых газов в промышленности, энергетике, транспорте или других секторах. 2. Увеличение поглощения: проекты, направленные на увеличение площади лесных массивов, восстановление деградированных земель или другие меры, способствующие поглощению углерода. 3. Адаптация к изменению климата: проекты, которые помогают обществу и экосистемам адаптироваться к неблагоприятным последствиям изменения климата, таким как повышение температур, изменение осадков и экстремальные погодные явления

Валидация и верификация климатических проектов обязательна и в Российской Федерации, и в Республике Казахстан для зачисления углеродных единиц в реестр.

В **Российской Федерации** органом по валидации и верификации парниковых газов может быть организация, соответствующая критериям утвержденным Приказом Министерством экономического развития России от 26.10.2020 № 707 «Об утверждении критериев аккредитации и перечня документов, подтверждающих соответствие заявителя, аккредитованного лица критериям аккредитации» и прошедшая процедуру аккредитации в Федеральной службе по аккредитации Российской Федерации.

В Республике Казахстан валидацию проводит независимая сторона, чтобы убедиться в правильности данных и методологии проекта. Верификатор – юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, аккредитованный в национальной системе аккредитации.

Добровольное углеродное регулирование существует в Российской Федерации, республиках Казахстан и Кыргызстан, в то время как другие страны на пространстве ЕСБ не принимают подобных мер. Для достижения климатических целей важно установить диалог в рамках всего пространства ЕСБ, чтобы обеспечить возможность трансграничной торговли углеродными единицами.

5. ВОПРОСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГУЛЯТОРОВ

Интеграция вопросов устойчивого развития в операционную деятельность центральных банков не только помогает им эффективно управлять финансовыми рисками, но и способствует достижению целей устойчивого развития.

На пространстве ЕСБ ESG-факторы и вопросы устойчивого развития интегрированы в операционную деятельность национальных финансовых регуляторов **республик Армения, Беларусь, Казахстан и Российской Федерации.**

В **Республике Беларусь** раздел, посвященный устойчивому развитию, создан на сайте ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», являющегося дочерним предприятием Национального банка Республики Беларусь. Там размещается информация о выпусках «зеленых» облигаций, размещенных в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Также на официальном сайте Министерства финансов России создан подраздел [Зеленое финансирование](#), содержащий информацию о международной методологии данного вопроса, о мероприятиях ведомства, касающихся развития «зеленого» финансирования в стране, о деятельности межведомственной рабочей группы.

Банк России занимается внедрением подходов, способствующих достижению целей устойчивого развития, в операционную деятельность Банка России и обозначил приоритетные для себя цели устойчивого развития. В Банке России применяются дополнительные экологические и социальные требования («зеленые» стандарты) к закупаемым товарам, работам, услугам, которые позволяют снизить негативное воздействие на окружающую среду и человека. Также осуществляется работа по реализации социальных целей устойчивого развития в рамках операционной деятельности. Проводятся инициативы, поддерживающие физическое и ментальное здоровье и благополучие сотрудников. В Банке России действует прозрачная система признания и поощрения, а также отслеживается соблюдение подхода равной оплаты мужчин и женщин за одинаковый труд, продвигается повестка равных возможностей, инклюзивности и разнообразия. На официальном сайте Банка России есть [раздел, посвященный устойчивому развитию](#).

АРРФР Республики Казахстан планирует на законодательном уровне установить требования к внутренним системам управления рисками финансовых организаций по соответствию принципам ESG и проводить мониторинг соблюдения финансовыми организациями рекомендаций и требований в части управления ESG-рисками. Мониторинг ESG-рисков будет осуществляться в рамках ежегодной надзорной оценки по банкам. На официальном сайте агентства имеется [раздел ESG](#). В данном разделе освещается вся информация и мероприятия в рамках повестки.







Национальный Банк Казахстана интегрирует в свою деятельность HR-практики и инструменты, направленные на успешную реализацию своих стратегических целей и устойчивое развитие, усиление социальной ответственности как работодателя, повышение культуры и инклюзивности организации, в том числе обеспечивает справедливые условия оплаты труда и эмоционального поощрения работников, поддерживает гендерное равенство в вопросах управления и разнообразие поколений работников. Как положительный фактор стабильности результатов деятельности и отсутствия абсентеизма, принимает меры социальной защиты работников в вопросах здоровья, социально-бытового обеспечения, поддерживает своих пенсионеров и оказывает им безвозмездную финансовую помощь, развивает различные образовательные

проекты и внедряет программы для повышения профессионального и личного уровня работников, обучения и трудоустройства выпускников магистерских программ. Кроме этого, Национальный Банк стремится к расширению цифровизации своей деятельности, сокращая расходы на бумажные носители и расходные материалы для осуществления операционной деятельности.

В Республике Армения устойчивое развитие включено в стратегию Центрального банка, как одна из миссий организации, а также в годовой отчет о финансовой стабильности.







ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ И СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ (ЗАВЕРШЕННОГО ИЛИ ЗАПЛАНИРОВАННОГО) В СТРАНАХ ЕСБ

Параметр	Страна ЕСБ					
	 Российская Федерация	 Республика Казахстан ³⁹	 Республика Армения	 Республика Таджикистан ⁴⁰	 Кыргызская Республика	 Республика Беларусь
Подходы для выявления и измерения климатических рисков	Top-down Bottom-up	Top-down	Top-down	–	–	–
Уровень детализации стресс-тестирования	Макроэкономический Отраслевой Уровень контрагентов	Макроэкономический Отраслевой	–	–	–	–
Охват климатических рисков в рамках проведения оценки и стресс-тестирования	Переходные климатические риски	Переходные климатические риски	Переходные и физические климатические риски	–	–	–
Данные для выявления, анализа и оценки климатических рисков	Количественные и качественные данные	Количественные данные	Количественные и качественные данные	–	–	–
Научно обоснованные сценарии стресс-тестирования	Сценарии Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS)	Сценарии Международного энергетического агентства (МЭА) NGFS	NGFS	–	–	–

³⁹ В Республике Казахстан стресс-тестирование климатических рисков было проведено в 2023 году Международным валютным фондом в рамках [Программы оценки финансового сектора Республики Казахстан](#) (Financial Sector Assessment Program, FSAP).

⁴⁰ Национальный банк Таджикистана совместно с партнерами по развитию проводит оценку климатических рисков в банковской системе страны. Вопрос разработки отдельного документа будет рассмотрен после завершения исследований банковского сектора.

Параметр	Страна ЕСБ					
	 Российская Федерация	 Республика Казахстан ³⁹	 Республика Армения	 Республика Таджикистан ⁴⁰	 Кыргызская Республика	 Республика Беларусь
Временные горизонты оценки и стресс-тестирования	<p>Краткосрочный горизонт (от 1 до 3 лет) для отражения воздействия в течение обычного горизонта бизнес-планирования.</p> <p>Среднесрочный горизонт (от 4 до 10 лет).</p> <p>Долгосрочный горизонт (от 10 лет до как минимум 30 лет), чтобы получить представление о последствиях развития климатических рисков (в том числе физических) по мере их материализации с течением времени</p>	<p>Краткосрочный горизонт (от 1 до 3 лет) для отражения воздействия в течение обычного горизонта бизнес-планирования.</p> <p>Среднесрочный горизонт (от 4 до 10 лет).</p> <p>Долгосрочный горизонт (от 10 лет до как минимум 30 лет), чтобы получить представление о последствиях развития климатических рисков (в том числе физических) по мере их материализации с течением времени</p>	<p>Краткосрочный горизонт (от 1 до 3 лет) для отражения воздействия в течение обычного горизонта бизнес-планирования.</p> <p>Среднесрочный горизонт (от 4 до 10 лет)</p>	–	–	–
Разработка собственных сценариев	Собственные сценарии уже разработаны. Планируется дальнейшая работа в 2024–2026 годах	Планируется разработать в 2024–2026 годах	Планируется разработать в 2024–2026 годах	–	–	–
Предпосылки изменения баланса в рамках проведения стресс-тестирования	Статичный Динамичный	Динамичный	–	–	–	–
Анализируемые секторы в рамках проведения оценки и стресс-тестирования	Финансовый и нефинансовый секторы	Финансовый сектор в целом	Финансовый сектор в целом	Банковский сектор	Банковский сектор	–