

ТАКСОНОМИЯ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НАПРАВЛЕНА НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА В ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

НАТАЛЬЯ ПОНОМАРЕВА

Руководитель экспертного совета по ESG и зелёному финансированию Бельгийско-Люксембургской Торговой Палаты в РФ



В марте 2020 года опубликован окончательный отчет по таксономии устойчивого развития Европейского союза EU taxonomy for sustainable activities, что явилось официальным началом периода адаптации для инвестиционных компаний и крупных корпораций в Европе. Руководитель Центра устойчивого инвестирования и зеленых финансов Бельгийско-Люксембургской Торговой Палаты в РФ Наталья Пономарева анализирует основные положения таксономии, отвечая на самые важные вопросы о внедрении таксономии в странах Европейского союза.

Цель данной таксономии, состоит в том, чтобы помочь направить частный капитал на долгосрочную, экологически устойчивую деятельность и предотвратить ложные заявления об экологическом характере инвестиционного продукта.

Таксономия поможет участникам рынка гарантировать, что они инвестируют в действительно зеленые возможности, которые соответствуют Парижскому соглашению о выбросах парниковых газов, и не допускают попыток «гринвошинга».

Будучи краеугольным камнем плана действий Европейской комиссии по устойчивому финансированию, она будет лежать в основе новых нормативных актов, в частности, требующих от инвестиционных компаний разъяснять «зеленость» своих инвестиционных стратегий, используя общий язык.

ЧТО ТАКОЕ ТАКСОНОМИЯ?

Таксономия была разработана группой технических экспертов, созданной Европейской комиссией. Это технический документ, который был разработан после консультаций с более чем 200 специалистами и учеными отрасли. Цель состоит в том, чтобы обеспечить как корпоративным, так и инвестиционным компаниям ясность в отношении того, насколько экологичны различные виды деятельности, и привлечь больше капитала для финансирования более зеленой экономической деятельности.

Таксономия имеет форму глоссария, который определяет согласованные с Парижем критерии эффективности в отношении ряда видов экономической деятельности, таких как производство алюминия.

Чтобы претендовать на соответствие таксономии, экономическая деятельность должна вносить существенный вклад в достижение одной из 6 экологических целей, а не наносить значительный ущерб другим.

ШЕСТЬ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ, ОПРЕДЕЛЕННЫХ В ТАКСОНОМИИ:

1. Смягчение последствий изменения климата: влияние компании на окружающую среду
2. Адаптация к изменению климата: влияние окружающей среды на компанию
3. Устойчивое использование и охрана водных и морских ресурсов
4. Переход к циркулярной экономике, предотвращение и переработка отходов
5. Предотвращение и контроль загрязнения
6. Защита здоровых экосистем

В версии отчета по таксономии за март 2020 года подробно указывается, какие оценки необходимы для демонстрации существенного вклада в критерии смягчения или адаптации.

Ожидается, что следующая версия будет охватывать существенные критерии вклада для оставшихся 4 экологических целей.

Как и во всех существующих стратегиях устойчивого инвестирования, необходимо соблюдать минимальные социальные и управленческие гарантии.

Это хорошо согласуется с ранее существовавшей практикой устойчивого инвестирования, которую инвесторы обычно проводят в корпорациях, в которые они намерены инвестировать.

КАКОВЫ ЦЕЛИ ТАКСОНОМИИ?

Таксономия является одним из ключевых инструментов, которые европейские законодатели используют для:

- создания общих определений для устойчивой деятельности и инвестиционной практики,
- обеспечение ясности в отношении того, что требуется в конкретных отраслях для выполнения обязательств, принятых в соответствии с Парижским соглашением,
- размещения данных об окружающей среде в контекст, создавая целостный набор ожиданий, чтобы требовать выравнивания таксономии,

- поощрения компаний, которые следуют направлению, установленному этой научно-обоснованной структурой,
- разрешения инвесторам сравнивать финансовые продукты, рекламирующие или представляющие экологические характеристики

ЧТО ЭТО ЗНАЧИТ ДЛЯ КОРПОРАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФИРМ?

Таксономия является нормативным актом, который будет лежать в основе трех законодательных инициатив с прямыми последствиями для корпораций и инвестиционных компаний.

Отчетность: в соответствии с Положением о раскрытии информации участники финансового рынка должны будут сообщать, в какой степени их финансовый продукт соответствует таксономии.

Финансовые продукты будут включать инвестиционные и взаимные фонды, страховые инвестиционные продукты, частные и профессиональные пенсии, управление индивидуальным портфелем, а также страховые и инвестиционные консультации.

Система отчетности примет форму требования «соблюдай или объясняй». Это означает, что если инвестиционная фирма заявляет, что ее продукция имеет экологически устойчивые цели, ей необходимо будет раскрыть характер и степень соответствия продукта таксономии.

Раскрытие информации об обороте и капитальных или операционных расходах: Финансовые и нефинансовые компании в соответствии с Директивой о нефинансовой отчетности (NFRD) должны будут раскрывать в своих годовых отчетах информацию о любых оборотах и капитальных или операционных расходах, связанных с соответствующей Таксономии видам деятельности.

Цель состоит в том, чтобы сосредоточить усилия корпораций на инвестировании и получении прибыли от этих видов деятельности, а также предоставить

инвесторам данные, которые им необходимы для направления их капитала в устойчивые практики.

Новые экомаркировки и стандарты: ЕС планирует ввести экомаркировки, и степень их соответствия таксономии будет определять, могут ли они применяться к финансовому продукту. Подробные требования к экомаркировке еще не установлены. Также разрабатываются стандарты для зеленого долга, в частности, стандарт для «зеленых облигаций», который потребует от долговых инструментов определить, с проверкой, использование поступлений, соответствующих таксономии.

КАКИЕ ВИДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВКЛЮЧЕНЫ В ТАКСОНОМИЮ?

Таксономия состоит из 70 секторов промышленности, определенных в КДЕС. Распространенным заблуждением является то, что таксономия содержит только «зеленые» или «хорошие» отрасли, и поэтому все, что выходит за рамки документа, является «плохим».

Отраслевые виды деятельности первоначально были определены на основе их профилей выбросов парниковых газов, где для них существует «более экологичная» альтернативная практика.

В некоторых отраслях, таких как авиация, технология для этих критериев еще не существует. Такие отрасли, как выращивание косточковых культур, выращивание цитрусовых и выращивание винограда, включены в таксономическую операцию «Выращивание многолетних культур».

Критерии тестирования устанавливаются на уровне активности. Группа технических экспертов признает, что подробные критерии отбора со временем будут обновляться с учетом скорости, с которой появляются новые технологии и научно-обоснованные решения. Кроме того, ряд экономических мероприятий еще предстоит оценить. Для оценки этих новых видов деятельности Европейская комиссия сформировала Платформу по устойчивому

финансированию, в которой можно установить критерии и добавить их к будущим итерациям таксономии.

ЧТО ТАКОЕ СТИМУЛИРУЮЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ?

Это виды экономической деятельности, которые позволяют другой экономической деятельности достичь своих экологических порогов. Например, строительство и эксплуатация трубопроводов и соответствующей инфраструктуры для распределения отопления и охлаждения приемлемы, если система соответствует определению эффективных систем централизованного теплоснабжения / охлаждения в Директиве ЕС по энергоэффективности. В новом отчете дается ясность о том, как оценивать деятельность как способствующую в контексте предложенного регламента.

ЧТО ТАКОЕ ПЕРЕХОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ?

Переход к низкоуглеродной экономике, вероятно, приведет к постепенному прекращению определенных видов деятельности. Хотя улучшения существующих процессов являются ценными, они должны достигать определенных целей для подсчета. Финансирование перехода деятельности к снижению выбросов может быть отнесено к категории «Переходная деятельность», если оно соответствует требованиям, изложенным в докладе. Например, чтобы претендовать на реконструкцию недвижимости, компании необходимо обеспечить > 30% энергоэффективности в готовой сборке.

ЯДЕРНАЯ И ГАЗОВАЯ ОТРАСЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Таксономия определяет цели выбросов для поставщиков энергии. Если оператор ядерной энергетики может продемонстрировать, что он соответствует критериям существенного вклада и не причиняет значительного вреда (например, с помощью соответствующей практики обращения с отходами без ущерба для экосистем), его деятельность будет квалифицирована как соответствующая.

Чтобы поставщики газа могли соответствовать, им необходимо продемонстрировать подходящее улавливание углерода, чтобы соответствовать жесткому порогу выбросов. Ключевым моментом здесь является определение того, можно ли проводить какое-либо мероприятие «зеленым способом», и это подробно обсуждается в комментарии к докладу в энергетическом секторе.

КАК ФИРМЫ МОГУТ НАЧАТЬ ПРИМЕНЯТЬ ТАКСОНОМИЮ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЯХ?

Для тех, кто плохо знаком с устойчивым финансированием, понимание того, как применить Таксономию к инвестиционной стратегии, может быть пугающим. Отчет о таксономии включает в себя руководство по удобству использования, в котором излагаются рекомендации группы технических экспертов о том, как пользователи таксономии могут разрабатывать свои раскрытия и структуры отчетности.

Лучшей отправной точкой будет сегментирование оборота или выручки компаний, в которые фонд инвестировал в результате своей деятельности, и определение того, какие из них имеют право быть соответствующими. Как только компания понимает, как их портфель соответствует этим действиям, она может приступить к проверочным тестам. Например, если 10% фонда инвестируется в компанию, которая получает 20% своего дохода от деятельности, ориентированной на таксономию, фонд выравнивается на 2% для этой инвестиции и так далее.

После того, как требования к нефинансовой отчетности будут введены в действие, компаниям придется раскрывать данные об оборотах и капиталовложениях с учетом таксономии, что облегчит процесс отчетности для инвестиционных компаний.

СУЩЕСТВУЕТ ЛИ МИНИМАЛЬНОЕ ТРЕБОВАНИЕ ДЛЯ УТВЕРЖДЕНИЯ ТАКСОНОМИИ ФИНАНСОВОГО ПРОДУКТА?

Нет, но таксономия поможет инвестиционным компаниям объяснить свои стратегии таким образом, чтобы они были долговременными, последовательными и легко сопоставимыми для их клиентов.

Например, если финансовый продукт инвестирует только в компании с капитальными затратами, превышающими 20%, в соответствии с критериями таксономии, он может использовать его как процентное значение для всего фонда, указав, например, что фонд в настоящее время составляет 10% соответствующих таксономии, выровнен, с целью достижения 30% соответствия в течение следующих 5 лет.

Также ведется работа по определению терминов экомаркировки, в которых минимальный ожидаемый процент оборота или капитальных затрат должен соответствовать критериям таксономии.

ПЕРСПЕКТИВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТАКСОНОМИИ?

Как и в случае с другим европейским законодательством, влияние третьих стран остается важным фактором. Если у европейских инвесторов есть спрос на инвестиционные продукты, которые обеспечивают более высокий процент согласованности таксономии, то международные корпорации могут пожелать привлечь этих инвесторов, заявив о своих собственных претензиях в значительном вкладе в ЕС в достижение экологических целей.

Из-за характера глобально интегрированных рынков капитала те, кто продает продукцию в ЕС, будут падать в объеме. Как следствие, таксономия, вероятно, со временем окажет влияние на международные системы отчетности.

Группа технических экспертов создала экстерриториальные соображения и в рекомендациях по использованию предоставила рекомендации по устранению пробелов в данных о производительности и ожиданий ЕС.

ЧТО ДАЛЬШЕ?

Регламент таксономии вступит в силу через 20 дней после его публикации в Официальном журнале. После этого, в декабре 2020 года, ЕС примет подробные правила реализации, которые начнут действовать через 12 месяцев.

Регулирование раскрытия информации является параллельным законодательным актом, который будет относиться к таксономии.

Первые требования к отчетности для инвестиционных фирм в соответствии с этими правилами начнут применяться в декабре 2021 года, а дополнительные критерии будут включаться ежегодно после этого.

В будущем таксономия будет развиваться с течением времени, с дополнительными критериями тестирования и включением других отраслей промышленности.

ТАКСОНОМИЯ:

- Список экологических активностей и соответствующих критериев
- Является гибкой в адаптации к различным инвестиционным стратегиям и стилям
- Создана на основе новейшего научного и отраслевого опыта
- Динамична, реагирующая на изменения в технологии, науке, новых видах деятельности и данных

ТАКСОНОМИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ:

- Рейтингом хороших или плохих компаний
- Обязательным списком для инвестиций
- Суждением о финансовых результатах инвестиций - только экологические показатели
- Негибкой или статичной

