

TCFD – Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата

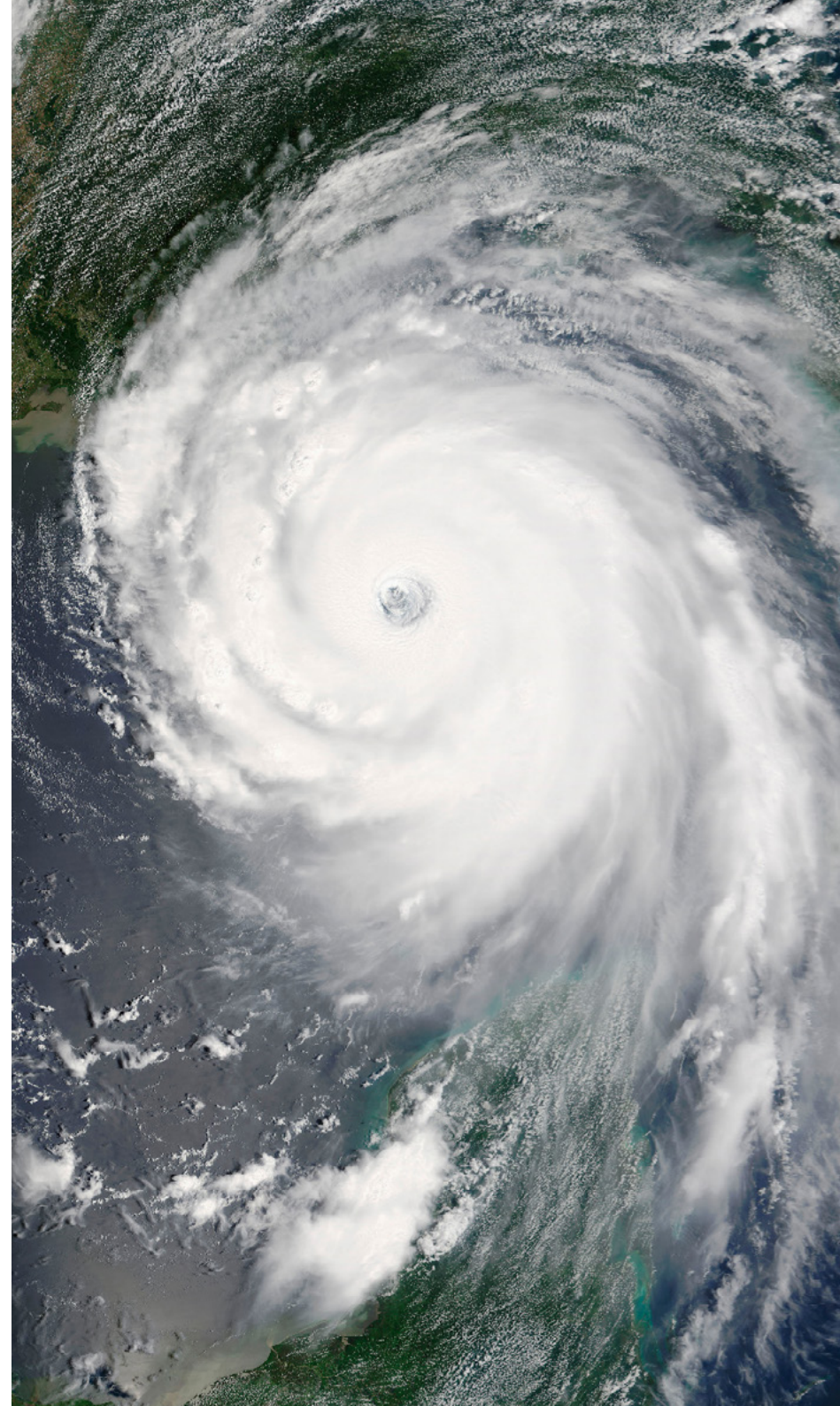
Содержание

Что такое TCFD?	4
Насколько авторитетна TCFD?	5
Зачем компании применяют рекомендации TCFD?	6
Классификация климатических рисков по TCFD	7
Связь рекомендаций TCFD и законодательства	9
Отличие рекомендаций TCFD от основных инициатив в области раскрытия нефинансовой информации	11
Как компании применяют рекомендации TCFD?	12
Методология	17
Список использованных источников	18
Контакты	20

Денежная оценка риска — одна из основных функций финансового рынка. Точная и своевременная оценка рисков позволяет участникам рынка принимать взвешенные решения о распределении капитала.

На фоне глобального изменения климата, приводящего к катастрофическим погодным явлениям и изменениям окружающей среды, становится все более материальным новый вид риска — климатический. Обратной стороной повышения климатического риска является реакция общества на «климатические вызовы», которая выражается в виде ужесточения законодательства и требований, в том числе к частному сектору.

В складывающихся обстоятельствах инвесторам требуется более полная информация о том, как компании в различных секторах подготовились или готовятся к наступлению эпохи низкоуглеродной экономики. Компании, соответствующие новым требованиям, получают конкурентные преимущества по сравнению с остальными игроками.



Что такое TCFD?

Государственное регулирование в области раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, только начинает формироваться. В условиях незрелости законодательства лидирующую роль занимают некоммерческие организации, добровольно разрабатывающие стандарты раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата.



Наиболее авторитетной из них считается TCFD (The FSB Task Force on Climate-related Financial Disclosures — Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, при Совете по финансовой стабильности). TCFD разрабатывает рекомендации в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках компаний, которые возникают в связи с глобальным изменением климата. Данные рекомендации предназначены для упрощения управления рисками внутренними и внешними заинтересованными сторонами: менеджментом, инвесторами,

государственными и общественными структурами. Упрощение выражается в обеспечении заинтересованных сторон доступной, структурированной и достоверной информацией в части климатических рисков, которая может быть использована для принятия инвестиционных и управленческих решений.

Таким образом, применение рекомендаций TCFD обеспечивает информированность участников финансового рынка, раскрывая потенциал применения экономических стимулов для решения глобальных проблем изменения климата.

Основателем и председателем TCFD является американский предприниматель, бывший мэр Нью-Йорка, миллиардер и филантроп Майкл Блумберг [5].

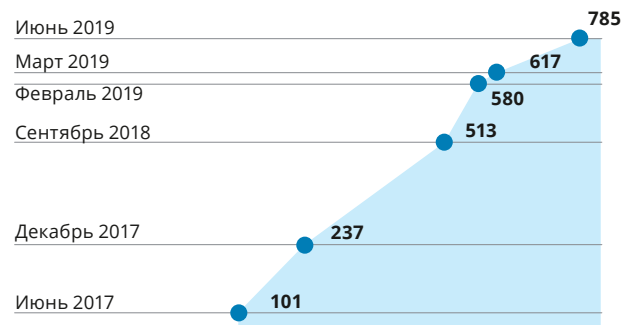
Насколько авторитетна TCFD?

TCFD объединяет 785 организаций, добровольно и публично выразивших поддержку TCFD, а также ее целям и задачам¹. Поддержку TCFD оказала 671 компания, общая капитализация которых превышает 9,2 трлн долларов США, а учитывая активы в управлении финансовых организаций — TCFD объединяет организации, ответственные почти за 130 трлн долларов США.

Кроме того, TCFD поддержали 114 некоммерческих организаций, таких как ассоциации, отраслевые объединения и государственные структуры. Среди них правительства Великобритании, Франции, Канады, Швеции и Бельгии. TCFD поддержали и финансовые регуляторы Великобритании, Гонконга, Сингапура, Японии, Франции, Австралии, Бельгии, Нидерландов, ЮАР и Швеции [1].

Устойчивый рост численности организаций, выразивших свою поддержку TCFD, свидетельствует об устойчивом интересе бизнес-сообщества к управлению финансовыми рисками, связанными с изменением климата (см. Рис. 1).

Рис. 1. Динамика численности организаций, выразивших свою поддержку TCFD [2].



Важно отметить, что поддержка TCFD не накладывает на организации обязательств по объему и срокам применения рекомендаций TCFD. Она доказывает признание актуальности климатической повестки. Компании, поддержавшие TCFD, демонстрируют заинтересованным сторонам намерение активно управлять климатическими рисками и использовать инструментарий, разработанный TCFD.

Несмотря на отсутствие обязательных требований, многие организации, поддержавшие TCFD, уже активно внедряют ее рекомендации в практики корпоративного управления, стратегического планирования, оценки рисков, контроля, а также раскрытия информации в отчетности.

Одним из экспертов TCFD является Эрик Дюжеле, руководитель Группы по оказанию услуг в области устойчивого развития во французском офисе «Делойта» [6].

¹ По состоянию на 5 июня 2019 года 785 организаций выразили поддержку TCFD [3]. Список 761 из них приведен на официальном сайте TCFD [4].

Зачем компании применяют рекомендации TCFD?

Проанализировав публичные комментарии менеджеров и руководителей организаций, можно выделить пять главных причин, с которыми связано активное применение рекомендаций TCFDⁱⁱ:

01. Рекомендации TCFD способствуют укреплению и развитию корпоративных практик управления рисками. Методология TCFD позволяет проводить многосторонний анализ и долгосрочное планирование, учитывая совокупные эффекты финансовых, технологических и регуляторных рисков. Даже самые современные подходы к риск-менеджменту как правило не учитывают все аспекты климатических рисков, в то время как методологии TCFD предоставляют возможность комплексного и всестороннего управления климатическими рисками.
02. TCFD разработала методические документы, которые базируются на передовых техниках оценки риска. Адаптация методологии TCFD может способствовать повышению зрелости практик управления рисками компании.
03. Адаптация рекомендаций TCFD содействует внутренним корпоративным изменениям, которые подготовят компанию к ожидаемому ужесточению регулирования на финансовых рынках. Ранняя адаптация позволит компании органично внедрить управленческие процессы, снижая издержки новой административной нагрузки.
04. Применение рекомендаций TCFD способствует повышению ESG-оценок компаний, учитывая схожесть между базовыми принципами рекомендаций TCFD и методологии большинства ESG-рейтингов.
05. Публичная поддержка TCFD (в т. ч. в финансовой и годовой отчетности) демонстрирует заинтересованным сторонам намерения компании активно управлять климатическими рисками, что положительно сказывается на ее репутации и говорит инвесторам о высоком качестве управления.

ⁱⁱ На официальном сайте TCFD представлены публичные заявления организаций, поддержавших TCFD [7].



Классификация климатических рисков по TCFD

TCFD предлагает классификацию рисков, связанных с изменением климата. Риски делятся на две группы: физические риски и риски переходного периода.

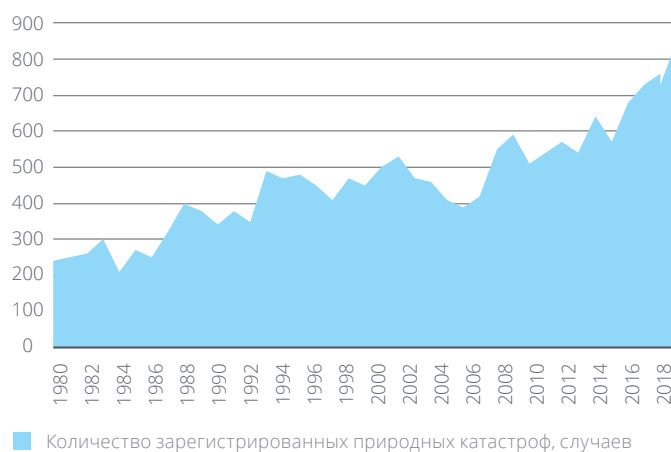
Физические риски

Физические риски связаны с наступлением неблагоприятных метеорологических условий и стихийных бедствий. Они реализуются в виде снижения предсказуемости климата и учащения опасных гидрометеорологических явлений (засух, паводков, наводнений, ураганов, затяжных проливных дождей, крупного града и т. д.). В 2019 году физические риски все еще незначительны для многих организаций, но динамика их реализации свидетельствует о возрастающем тренде как частоты наступления, так и ущерба от их реализации (см. Рис. 2, 3). Примером реализовавшегося физического риска может служить засуха в России в 2010 году, которая привела к пожарам и снижению урожайности, что спровоцировало запрет на экспорт зерна и рост цен на зерно более чем на 50% [8].

Риски переходного периода

Риски переходного периода связаны с реакцией общества, государств и инвесторов на изменение климата.

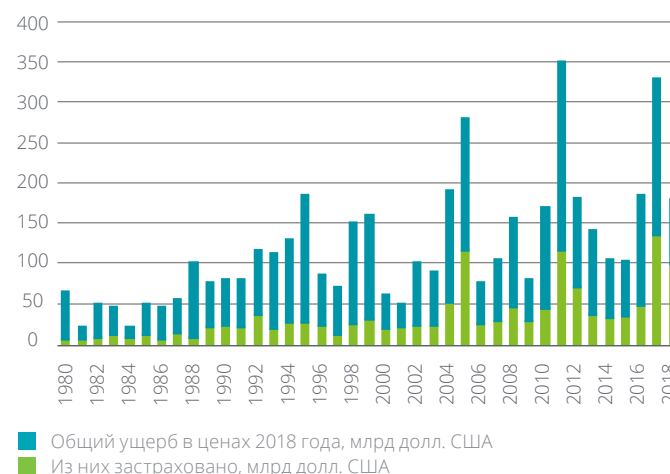
Рис. 2. Частота наступления природных катастроф с 1980 по 2017 годы имеет устойчивый восходящий тренд во всем мире [9].



Они реализуются в виде изменения законодательства (взимание платы за выбросы парниковых газов, обязательств применения новых технологий, запрета на определенные виды деятельности и использование определенных веществ), снижения терпимости в общественном сознании к «грязным» отраслям, снижения интереса инвесторов к отдельным отраслям, а также повышения стоимости страхования. Риски переходного периода становятся все более существенными: отдельные

ⁱⁱⁱ К 2018 году французская страховая и инвестиционная группа компаний AXA Group дивестировала 3,7 млрд евро из активов, связанных с углем и битуминозными песками, а также прекратила страхование строительства угольных электростанций, разработок месторождений битуминозных песков и строительства связанных с ними трубопроводов [11].

Рис. 3. Совокупный ущерб от природных катастроф в мире в 2018 году составил ~178 млрд долл. США [10].



компании и отрасли уже столкнулись с дивестициямиⁱⁱⁱ, повышением стоимости страхования и рисками законодательного ограничения деятельности. Наиболее яркими примерами являются массовые изменения законодательства в странах, ратифицировавших Парижское соглашение. Так, по данным Всемирного банка, в 24 странах уже введен углеродный налог, а к 2020 году более 20% всех мировых выбросов будут приходиться на регионы с ненулевой ценой углерода^{iv}.

^{iv} По состоянию на 1 апреля 2019 года, зарегистрировано 57 инициатив в области взимания платы за выбросы парниковых газов на разных стадиях реализации [12].

Повышение рисков переходного периода

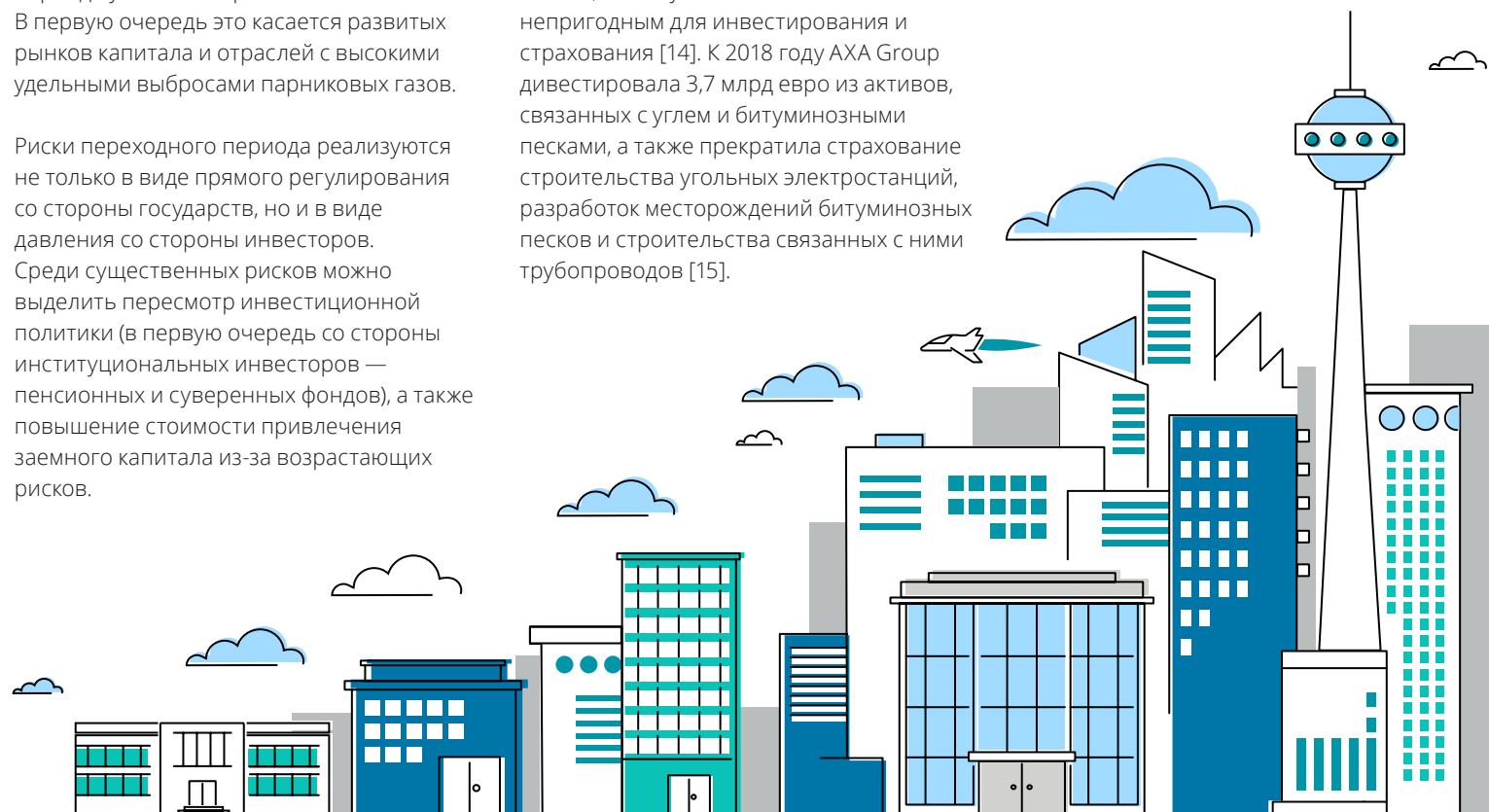
Одной из главных причин реализации климатических рисков является изменение климата, которое связано с выбросами парниковых газов в атмосферу. Наличие причинно-следственной связи подтверждено во многочисленных научных работах учеными-климатологами. Данной точки зрения придерживаются и международные организации, в частности ООН. Парижское соглашение является подтверждением консенсуса о связи выбросов парниковых газов, изменения климата и повышения физических климатических рисков⁴.

В 2017 году на Всемирном экономическом форуме был представлен доклад о глобальных рисках. Первую позицию среди главных глобальных рисков, ранжированных по вероятности, заняли экстремальные погодные явления. За ними следуют риски массовой вынужденной миграции и крупные стихийные бедствия. Среди ключевых рисков также выделяется риск нехватки воды. Все эти риски могут реализоваться в случае неудачи в борьбе с изменением климата.

Анализ современного регуляторного ландшафта свидетельствует, что в отдельных юрисдикциях и отраслях риски переходного периода уже начали реализовываться. В первую очередь это касается развитых рынков капитала и отраслей с высокими удельными выбросами парниковых газов.

Риски переходного периода реализуются не только в виде прямого регулирования со стороны государств, но и в виде давления со стороны инвесторов. Среди существенных рисков можно выделить пересмотр инвестиционной политики (в первую очередь со стороны институциональных инвесторов — пенсионных и суверенных фондов), а также повышение стоимости привлечения заемного капитала из-за возрастающих рисков.

Так, в декабре 2017 года директор французской страховой и инвестиционной группы компаний AXA Group Томас Бурбур заявил, что неустойчивый бизнес является непригодным для инвестирования и страхования [14]. К 2018 году AXA Group дивестировала 3,7 млрд евро из активов, связанных с углем и битуминозными песками, а также прекратила страхование строительства угольных электростанций, разработок месторождений битуминозных песков и строительства связанных с ними трубопроводов [15].



⁴ На 1 июня 2019 года Парижское соглашение подписано 195 странами. Из них 179 ратифицировали соглашение или присоединились к нему иным образом [13].

Связь рекомендаций TCFD и законодательства

Европейский союз

В марте 2018 года Европейская комиссия опубликовала План действий по финансированию устойчивого роста, согласно которому разрабатываются требования по раскрытию информации, связанной с климатом, в соответствии с рекомендациями TCFD.

Ожидается, что к середине лета 2019 года Европейская комиссия опубликует главные принципы в области нефинансовой отчетности, в которых будут закреплены требования по корпоративному раскрытию информации, связанной с изменением климата. Таким образом, можно ожидать, что к 2020 году Европейский союз станет первой юрисдикцией, принявшей рекомендации TCFD на законодательном уровне [16].

Великобритания

В апреле 2019 года Банк Великобритании опубликовал программное заявление в части политики по развитию подхода банков и страховых компаний в области управления финансовыми рисками, связанными с изменением климата. В документе финансовый регулятор

Великобритании рекомендует финансовым организациям «участвовать в устоявшихся инициативах по раскрытию информации, таких как TCFD», а также указывает на необходимость подготовки организаций к тому, что количество юрисдикций с обязательным раскрытием климатической информации будет расти. Отмечается, что рекомендации TCFD могут быть закреплены в качестве обязательного требования в Правительственной стратегии зеленого финансирования Великобритании (Government's Green Finance Strategy) [17].

Япония

В феврале 2019 года Агентство финансовых услуг Японии (регулятор рынков) и Japan Exchange Group, управляющая в том числе Токийской биржей, приняли решение о начале сотрудничества в целях поддержки TCFD и внедрения рекомендаций TCFD среди японских компаний.

Японский регулятор и крупнейшие биржи намерены способствовать раскрытию финансовой информации о климатических рисках компаний и финансовых учреждений,отируемых на японских биржах [18].

Государственное регулирование выбросов парниковых газов в России

В России ведется подготовка к государственному регулированию выбросов парниковых газов. Минэкономразвития России в декабре 2018 года опубликовало соответствующих проект закона [19].

Разработчиками закона предлагается создание в России ряда новых механизмов (см. Рис. 4):

01. процедура нормирования выбросов парниковых газов для крупных предприятий (установление «лимитов» на выбросы парниковых газов);
02. процедура выдачи разрешений на выбросы парниковых газов;
03. взимание сбора, если фактические выбросы парниковых газов превышают «лимиты», установленные для предприятия;
04. публикация отчетов о выбросах парниковых газов и независимое заверения информации в данных отчетах;

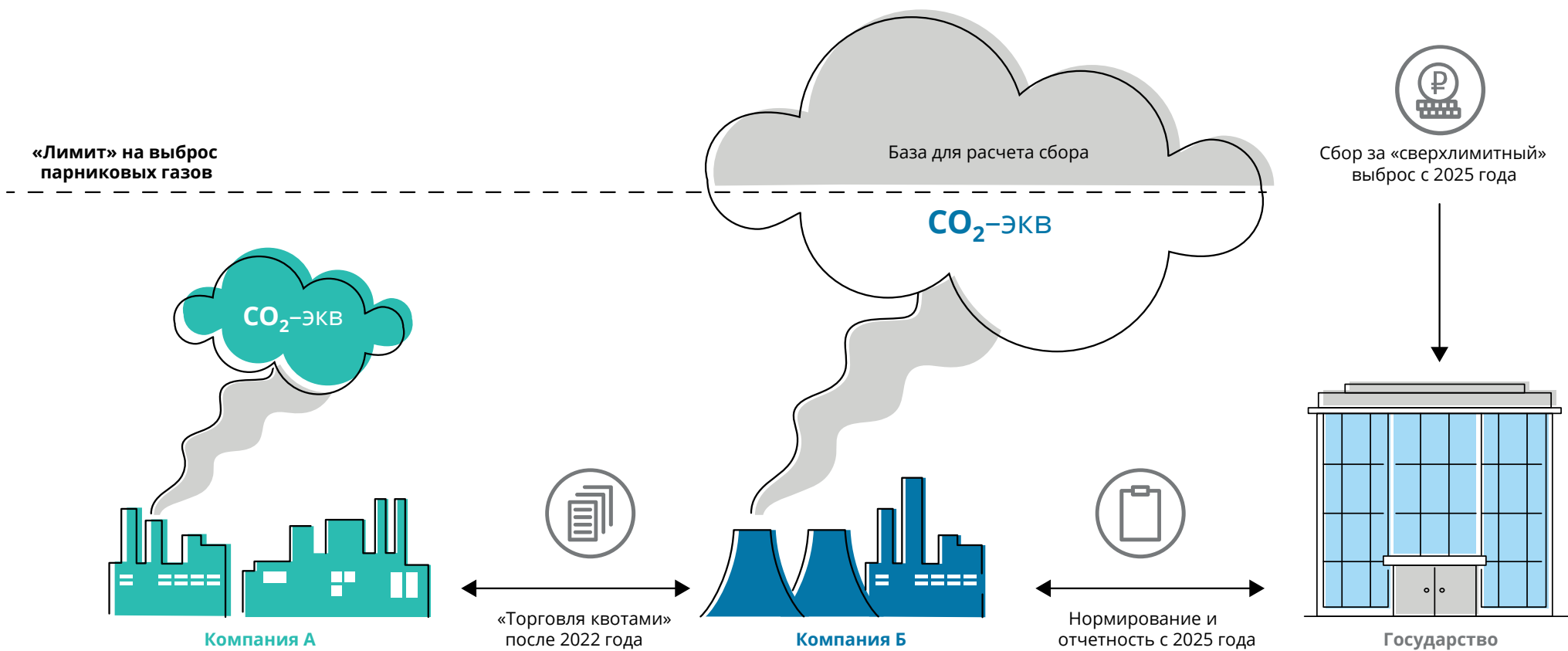
05. возможности рыночного обращения единиц сокращения выбросов парниковых газов («торговля квотами» на парниковые газы);

06. ведение государственной системы учета выбросов парниковых газов в целях национальной статистики и обеспечения системы торговли квотами.

Планируется, что в подзаконных актах будут установлены критерии применения новых механизмов к конкретным предприятиям, процедуры выдачи разрешений, а также размеры ставок сбора за «сверхлимитные» выбросы парниковых газов. Введение нового механизма планируется осуществлять постепенно. Так, выдача разрешений и взимание сбора вступят в силу не раньше 2025 года. Важно отметить, что сбор планируется взимать только за сверхнормативные выбросы, что существенно отличает предлагаемый механизм от «углеродного налога».

Сегодня в России нет полноценной системы государственного регулирования выбросов парниковых газов, что создает препятствия для реализации механизмов Парижского соглашения.

Рис. 4. Предлагаемый механизм регулирования выбросов парниковых газов в России^{vi}.



^{vi} Визуализация «Делойта» по материалам первой редакции проекта Федерального закона «О государственном регулировании выбросов парниковых газов...».

Отличие рекомендаций TCFD от основных инициатив в области раскрытия нефинансовой информации

Отчетность, составленная в соответствии с рекомендациями TCFD, имеет несколько отличительных особенностей (см. Рис. 5).

01. Информация, раскрываемая согласно рекомендациям TCFD, рассматривается в контексте финансовых показателей компании и ее финансовой устойчивости в условиях изменения климата. Это отличает TCFD от раскрытия в рамках CDP — последнее рассматривает

преимущественно экологический и социальный аспекты.

02. Предмет рекомендаций TCFD связан в первую очередь с климатическим риском, в отличие от большинства других инициатив в области раскрытия нефинансовой информации, таких как SASB или GRI.

В 2018 году CDP переработала опросник, интегрировав рекомендации TCFD. В текущей редакции опросника CDP есть вопросы, относящиеся ко всем аспектам раскрытия TCFD, включая такие темы, как:

01. вовлечение топ-менеджмента в управление климатическими рисками;
02. применение результатов сценарного анализа при стратегическом планировании;
03. идентификация климатических рисков — как физических, так и переходного периода;
04. мониторинг достижения климатических целей с применением специальных метрик.

Применение рекомендаций TCFD в методологии CDP будет создавать дополнительные стимулы для компаний применять рекомендации TCFD.

Рис. 5. Акценты различных инициатив в области раскрытия климатической информации^{vii}



^{vii} Визуализация по материалам Отчета о воздействии Bloomberg L.P. за 2018 год [20].

Как компании применяют рекомендации TCFD?

В сентябре 2018 года был представлен промежуточный отчет о реализации рекомендаций TCFD [21]. Отчет содержит анализ отчетности 1750 компаний. Показано, что наибольшее распространение рекомендации TCFD получили среди европейских, североамериканских и южноамериканских компаний. Наиболее широко применяются рекомендации в части раскрытия конкретных метрик и целей, связанных с изменением климата. Также отмечается, что рекомендации TCFD применяются в основном крупными компаниями — с годовым доходом более 10 млрд долларов США.

Эксперты «Делойта» провели анализ отчетности 20 крупных мультинациональных компаний для выявления наиболее удачных подходов и практик раскрытия информации в соответствии с рекомендациями TCFD^{viii}.

Форма раскрытия в соответствии с рекомендациями TCFD

TCFD не дает рекомендаций в отношении формы раскрытия информации. На данный момент существует несколько подходов к публикации отчетности в соответствии с рекомендациями TCFD.

Некоторые компании выделяют раздел в существующем отчете, который посвящают раскрытию в соответствии с рекомендациями TCFD. Например, крупнейшая страховая компания Swiss Re включила раздел о TCFD в свой финансовый отчет за 2018 год [22].

Другой частный подход — дополнение отчетности по форме Комиссии по ценным

бумагам и биржам США (стандартные формы финансовой отчетности 10-K и 20-F) показателями TCFD. Такой подход был использован норвежским нефтегазовым гигантом Equinor в годовой отчетности за 2018 год [23].

Некоторые компании готовят отдельные отчеты TCFD. Обычно данный документ состоит из 8–10 страниц и включает разделы, соответствующие темам для раскрытия TCFD. Отдельные отчеты чаще выбирают финансовые организации.

Для компаний с развитой практикой в области нефинансовой отчетности может подойти формат указателя содержания TCFD (таблицы с ссылками), который представляет собой собрание ссылок на источники информации, которые уже публикуются в других отчетах компании, и при этом могут быть использованы при раскрытии в рамках TCFD. В 2018 году такой подход был использован американским автопроизводителем General Motors [24].

^{viii} Детальная информация о методологии и выборке представлена в разделе «Методология анализа и описание выборки».

Сценарный анализ

Главным нововведением TCFD является сценарный анализ — то есть применение моделирования для оценки влияния различных климатических факторов на будущие финансовые результаты компании.

Сценарный анализ не является прогнозом или анализом чувствительности, тем не менее он позволяет оценить воздействие изменения климата на финансовое здоровье компании. Как правило, анализ проводится для нескольких сценариев, отличающихся различным повышением средней температуры на горизонте 2030, 2040 и 2050 годов.

При сценарном анализе учитываются три основных типа факторов:

01. регуляторные факторы — оценка финансовых потерь организации от применения законодательства, направленного на сокращение выбросов парниковых газов, снижение энерго- и ресурсопотребления;
02. технологические факторы — оценка новых технологий (в первую очередь «чистых» низкоуглеродных решений) на операционную и финансовую модель компании;

03. климатические факторы — оценка убытков от экстремальных погодных и климатических условий.

Сценарный анализ проводится большинством компаний в соответствии со сценариями изменения климата, разработанными международными организациями, и дополняется предположениями самой компании в зависимости от ее отрасли, положения на рынке, географии бизнеса и других характеристики. Например, финансовая группа City (США) рассмотрела три сценария, опираясь на климатические модели Международного энергетического агентства (International Energy Agency — IEA), Международного агентства по возобновляемой энергетике (International Renewable Energy Agency — IRENA) и проекта «Пути глубокой декарбонизации» (Deep Decarbonization Pathways Project — DDPP) [25]^{ix}.

Подавляющее большинство компаний находятся в начальной стадии адаптации рекомендаций TCFD, поэтому во многих случаях результаты сценарного анализа имеют ограниченный периметр и глубину. TCFD признает важность переходного периода, во время которого

компании смогут провести внутреннюю подготовительную работу, необходимую для полноценного раскрытия в соответствии с рекомендациями TCFD и призывает компании публиковать имеющиеся результаты сценарного анализа, даже в случае, если анализ не удовлетворяет рекомендация полностью.

Компаниям, только приступающим к оценке влияния климатических изменений на свой бизнес и стратегию, а также компаниям, считающим, что изменение климата не повлияет существенным образом на их деятельность, рекомендуется раскрывать информацию о корпоративном управлении и управлении рисками.

^{ix} City Group, как и большинство других организаций, рассматривает сценарий повышения средней глобальной температуры не более чем на 1,5 °C по сравнению с доиндустриальным уровнем в качестве допустимого сценария (данный сценарий является целевым, согласно Парижскому соглашению). В неблагоприятных сценариях City температура повышается на 2 °C и более.

В рамках TCFD рассматриваются четыре ключевых аспекта — корпоративное управление, стратегия, управление рисками, а также метрики и цели.

Раздел «Корпоративное управление»

В данном разделе анализируются подходы к управлению климатическими рисками со стороны правления, а также роль менеджмента. Компании раскрывают информацию о должностных лицах, ответственных за управление климатическими рисками, описывают роли, процедуры, а также меры, направленные на стимулирование членов правления и менеджмента по достижению поставленных целей. Кроме того, приводится информация об ответственности, возложенной на руководителей департаментов, не связанных с экологией и корпоративной социальной ответственностью, и механизмы взаимодействия между отделами по вопросам управления климатическими рисками.

Например, нефтяная компания Shell посвятила несколько страниц годового отчета корпоративному управлению в части управления климатическими рисками. Shell описывает корпоративную структуру по управлению рисками, связанными с изменением климата, и обязанности конкретных сотрудников. Из отчета следует, что в компании учрежден наблюдательный совет, который изучает тенденции энергетического рынка и возможности компании по развитию

альтернативных источников энергии. Также Shell раскрывает конкретные обязанности Комитета по корпоративной социальной ответственности в части стратегического планирования, представления отчетов и предложений. В отчете освещается политика компенсаций и выплат руководству компании в зависимости от достижения экологических показателей. Так, компания заявляет об учете удельных показателей выбросов парниковых газов при определении выплат высшему руководству. Данный показатель включен в список личных целей генерального и финансового директоров компании и будет также фигурировать в личных целях исполнительного директора в 2019 году. При этом компания не раскрывает вес данного показателя. Отмечается, что компания устанавливает цели для внутренних корпоративных программ по снижению выбросов парниковых газов [26].

Раздел «Стратегия»

Раздел по стратегии посвящен обзору рисков и возможностей, связанных с изменением климата, их воздействием на бизнес-процессы, стратегическим и финансовым планированием. Часто именно в разделе «Стратегическое планирование» публикуются результаты сценарного анализа. Как правило, риски и возможности

рассматриваются в рамках трех временных рамок: оперативного, среднесрочного и долгосрочного планирования. При рассмотрении рисков учитываются как риски, связанные непосредственно с активами компании, так и риски, связанные с цепочкой поставок. Как правило, большее значение уделяется рискам переходного периода, которые уже начинают реализовываться в некоторых юрисдикциях. При этом некоторые компании уделяют важное значение долгосрочным физическим рискам.

Например, в отчете шведской металлургической компании SSAB отмечается, что нарушение баланса климата снизит устойчивость и надежность морских перевозок, которые имеют важное значение для нормальной работы цепочки поставок компании. Повышение уровня моря приведет к риску вывода из эксплуатации активов компании, находящихся на берегу [27].

Раздел «Управление рисками»

В данном разделе компании описывают подходы к оценке рисков, практики мониторинга климатических рисков и вовлеченность компании в климатические инициативы. Некоторые компании проводят ранжирование рисков по существенности. Описание вовлеченности

в управление климатическими рисками при осуществлении инвестирования встречается чаще в отчетах финансовых организаций, хотя данная тема также актуальна и для нефинансовых организаций. Отметим, что TCFD рекомендует сконцентрироваться на трех основных аспектах управления рисками: процессы идентификации и оценки, процессы управления, а также включение климатического риска в общий риск-менеджмент компании.

Раздел «Метрики и цели»

В данном разделе компании раскрывают количественную информацию о целях и показателях, которые применимы для отслеживания прогресса в управлении климатическими рисками, в том числе удельные и валовые показатели выбросов парниковых газов, основные источники выбросов, релевантные финансовые показатели.

Например, итальянская нефтяная компания Eni для оценки прогресса в снижении климатического риска, закладывает в прогнозы и экономические обоснования проектов стоимость выбросов парниковых газов. Eni прогнозирует, что цена за выбросы составит 40 долларов США за тонну CO₂-экв. В рамках данного раздела компания

раскрыла оценку снижения внутренней нормы доходности инвестиционных проектов на 0,8 процентных пункта в связи с климатическими рисками. Компания учитывает прямые и косвенные выбросы парниковых газов (Scope 1, 2 и 3)^x. Отметим, что TCFD рекомендует раскрывать косвенные выбросы парниковых газов (Scope 3), поскольку у многих компаний на косвенные выбросы приходится существенная доля выбросов, а, следовательно, и климатических рисков^{xi}.

Важным элементом отчета TCFD является раскрытие целей компании в области декарбонизации. Eni раскрывает удельный выброс парниковых газов на тонну произведенной продукции, а также среднесуточный выброс парниковых газов на одну акцию, для упрощения

оценки углеродоемкости инвестиций в Eni. Компания устанавливает цели именно по удельным показателям — данный подход позволяет учитывать эффективность бизнеса, без привязки к экстенсивному росту, например, в результате слияний и поглощений. Кроме того, компания установила цели повышения доли инвестиций в «зеленые» технологии (НИОКР, направленные на декарбонизацию) и биоэнергетику (получение энергии из биомассы) [30].

Для многих сырьевых компаний существенные риски связаны с высокими показателями углеродоемкости продукции.



^x Согласно методологии The Greenhouse Gas Protocol, Scope 1 — прямые выбросы парниковых газов, Scope 2 — косвенные энергетические выбросы парниковых газов, Scope 3 — косвенные выбросы парниковых газов, не включенные в Scope 2 [28].

^{xi} Согласно World Resources Institute, до 80% от совокупного выброса парниковых газов компании может приходиться на косвенные выбросы, подпадающие под категорию Scope 3 [29].

Применение рекомендаций TCFD финансовыми организациями

Рекомендации TCFD применимы не только к промышленным компаниям, но и к финансовым организациям, поскольку последние управляют капиталом, необходимым для решения проблем глобального изменения климата.

Большинство финансовых организаций, из числа тех, кто уже реализует рекомендации TCFD, концентрируют свои усилия на включении оценки климатических рисков в уже существующие практики риск-менеджмента.

Банк Barclays разработал подход к климатическому стресс-тестированию, направленному на оценку рисков, связанных с изменением климата. По аналогии с обычным стресс-тестированием, данный метод анализа рисков финансовых организаций позволяет оценить их устойчивость к шоковым изменениям климата.

Климатический VaR (Climate Value at Risk — климатическая стоимостная мера риска) — количественный метод оценки климатического риска, который применяется французской страховой и инвестиционной компанией AXA. Климатический VaR рассчитывается для акций и корпоративных облигаций в целях оценки риска инвестиционных портфелей AXA. Данный инструмент позволяет управлять рискованностью инвестиционных портфелей, формируя его с учетом рисков, связанных с изменением климата [31].

Развитие «зеленых» инструментов — одна из возможностей, связанных с изменением климата, которую выделяет швейцарский банк. В ответ на повышение интереса инвесторов к ответственному инвестированию, UBS разработал линейку «зеленых» финансовых инструментов, в том числе социально-преобразующие биржевые инвестиционные фонды (Impact Exchange Traded Fund) [32].

Примером снижения климатических рисков может послужить результат австралийского банка ANZ, который на протяжении пяти лет обеспечивает снижение доли угольных и газовых генерирующих объектов в инвестиционном портфеле. При этом, компания наращивает долю возобновляемой энергетики в инвестиционном портфеле [33].

Ожидается, что развитие инструментов оценки климатических рисков, наряду со снижением риск-аппетита к активам с высоким углеродным следом, будут способствовать постепенному повышению стоимости капитала для компаний, работающих в секторах с высокими удельными выбросами парниковых газов.

Методология

В основе нашего анализа лежат качественные методы исследования. В периметр анализа включались только общедоступные источники информации, в частности, отчеты за 2018 год, размещенные на официальных сайтах компаний. В случае отсутствия отчетности за 2018 год изучалась отчетность за 2017 год. Рассматривались материалы только на английском языке.

Были проанализированы следующие виды документов:

01. отчеты TCFD;
02. годовые отчеты;
03. финансовые отчеты;
04. отчеты по устойчивому развитию / ESG-отчеты;
05. отчеты по форме Комиссии по ценным бумагам и биржам США (формы 10-K, 20-F);
06. указатели содержания TCFD (таблицы с ссылками);
07. климатические стратегии.

Выборка для анализа формировалась исходя из публичных заявлений компаний о поддержке TCFD, вовлеченности их сотрудников в работу TCFD, текущих рейтингов CDP и их динамики последних лет, масштабов бизнеса, отраслевой принадлежности, а также

профессиональных суждений консультантов «Делойта» о качестве риск-менеджмента, зрелости ESG политики и корпоративного управления компаний.

Для анализа было отобрано 20 компаний. Подавляющее большинство выбранных организаций приходится на развитые рынки (см. Рис. 6). В выборку было включено 11 финансовых и 9 нефинансовых организаций. Распределение компаний по отраслям представлено в таблице 1.

Рис. 6. Географическое распределение организаций, вошедших в выборку.



Табл. 1. Отраслевое распределение организаций, вошедших в выборку.

Отраслевая принадлежность	Количество организаций в выборке
Банки	7
Нефть и газ	3
Металлургия	2
Горная промышленность	2
Автомобильная промышленность	2
Страховые компании	2
Пенсионные фонды	1
Финансовые технологии	1

Список использованных источников

01. TCFD Implementation Guide. Sustainability Accounting Standards Board, Climate Disclosure Standards Board. 01.05.2019. P. 4. URL: <https://www.cdsb.net/task-force/901/cdsb-and-sasb-release-tcfid-implementation-guide>
02. FSB Task Force on Climate-related Financial Disclosures. Webinar: How You can Support the TCFD. TCFD. 08.07.2018. P. 6 URL: <https://www.fsb-tcfid.org/event/webinar-climate-leadership-support-tcfid/>
03. Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Status Report. TCFD. 05.06.2019. P. vi. URL: <https://www.fsb-tcfid.org/publications/tcfid-2019-status-report/>
04. TCFD Supporters. TCFD. URL: <https://www.fsb-tcfid.org/tcfid-supporters/>
05. About the Task Force. TCFD. URL: <https://www.fsb-tcfid.org/about/>
06. Контакты, Эрик Дюжеле, Глобальный лидер услуг по устойчивому развитию. Делойт и Туш СНГ. URL: <https://www2.deloitte.com/ru/ru/profiles/edugelay.html>
07. Supportive Quotes. TCFD. URL: <https://www.fsb-tcfid.org/supportive-quotes/>
08. Цены на зерно в 2010 годы выросли более чем на 50%. РБК.Исследования рынков. 11.11.2010. URL: <https://marketing.rbc.ru/articles/997/>
09. NatCatSERVICE. Munich RE. URL: <https://natcatservice.munichre.com/>
10. См. ссылку 9.
11. Climate-related investment & insurance report. AXA Group. 04.2018. P. 3. URL: https://www-axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com%2F334f7447-30fe-4f81-a8e5-90c1975e2563_2018+tcfid+full+report+-+final.pdf
12. Carbon Pricing Dashboard. The World Bank. URL: https://carbonpricingdashboard.worldbank.org/map_data
13. Paris Agreement Tracker. World Resources Institute. URL: <https://cait.wri.org/indc/#/ratification>
14. AXA accelerates its commitment to fight climate change. AXA Group. 12.12.2017. URL: <https://www.axa.com/en/newsroom/press-releases/axa-accelerates-its-commitment-to-fight-climate-change>
15. См. ссылку 11.
16. Report on climate-related disclosures. Technical expert group on sustainable finance. 01.2019. P. 3. URL: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures_en.pdf
17. Policy Statement | PS11/19. Bank of England. 15.04.2019. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/prudential-regulation/publication/2018/enhancing-banks-and-insurers-approaches-to-managing-the-financial-risks-from-climate-change>
18. Symposium Co-hosted by JFSA-JPX on “TCFD- The Power of the TCFD Framework in Company-Investor Dialogue”. JPX. 12.02.2019. URL: <https://www.jpj.co.jp/english/corporate/sustainability/news-events/20190212-01.html>
19. Проект Федерального закона «О государственном регулировании выбросов и поглощений парниковых газов и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Федеральный портал проектов нормативных правовых актов. URL: <https://regulation.gov.ru/projects#npa=86521>
20. 2018 Impact Report. Bloomberg Finance L.P. 2019. P. 6. URL: <https://www.bloomberg.com/impact/>
21. Task Force on Climate related Financial Disclosures Status Report. 2018 Status Report. URL: <https://www.fsb-tcfid.org/publications/tcfid-2018-status-report/>
22. 2018 Financial Report. Swiss RE. 2019. P. 173-189. URL: https://reports.swissre.com/2018/servicepages/downloads/files/2018_financial_report_swissre_ar18.pdf
23. 2018 Annual report and Form 20-F. Equinor ASA. 05.03.2019. URL: <https://www.equinor.com/content/dam/statoil/documents/annual-reports/2018/equinor-2018-annual-report.pdf>
24. TCFD Index. General Motors 2017 sustainability report. URL: <https://www.gmsustainability.com/tcfid.html>
25. Finance for a climate-resilient future: Citi’s TCFD report. 2018. P. 11. URL: <https://www.citigroup.com/citi/sustainability/data/finance-for-a-climate-resilient-future.pdf>

26. Annual Report and Form 20-F for the year ended December 31, 2018, Royal Dutch Shell plc. Royal Dutch Shell plc. 2019. P. 71-78 URL: <https://reports.shell.com/annual-report/2018/servicepages/download-centre.php>
27. Annual report 2018 Toward industry-leading profitability. SSAB. 2019. P. 74-75. URL: https://ssabwebsitecdn.azureedge.net/-/media/files/company/investors/annual-reports/2018/ssab_annual_report_2018_en.pdf?m=20190318091218
28. A Corporate Accounting and Reporting Standard. Revised edition. World Resources Institute, World Business Council for Sustainable Development. 03.2004. URL: <https://ghgprotocol.org/corporate-standard>
29. Greenhouse Gas Protocol. World Resources Institute. URL: <https://www.wri.org/our-work/project/greenhouse-gas-protocol/online-courses>
30. Path to disorganization Eni for 2017. Eni S.p.A. 16.03.2018 URL: https://www.eni.com/docs/en_IT/enicom/sustainability/EniFor-2017-Decarbonization.pdf
31. AXA publishes its first TCFD Climate risk report, showcasing Carbon Delta's Climate Value-at-Risk analysis. Carbon Delta AG. URL: <https://www.carbon-delta.com/axa-tcdf-climate-risk-report-showcases-carbon-deltas-climate-var-analysis/>
32. Annual Report 2018. UBS Group AG. 2019. URL: https://www.ubs.com/global/en/about_ubs/investor_relations/annualreporting/2018.html
33. 2018 Annual report. ANZ. 2019. P. 41. URL: <https://shareholder.anz.com/annual-report-annual-review>

Дата обращения всех ссылок: 18 июня 2019 года.

Контакты



Иван Кухнин

Партнер

Услуги в области
устойчивого развития
Тел.: + 7 (495) 787 06 00,
доб. 5213
ivkukhnin@deloitte.ru



Мария Спиридонова

Менеджер

Услуги в области
устойчивого развития
Тел.: + 7 (495) 787 06 00,
доб. 5208
mspiridonova@deloitte.ru



Матвей Астапкович

Консультант

Услуги в области
устойчивого развития
Тел.: + 7 (495) 787 06 00,
доб. 1862
mastapkovics@deloitte.ru

deloitte.ru

О «Делойте»

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее — ДТТЛ). Каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемая «международная сеть «Делойт») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками, налогообложения и иные услуги государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» — международная сеть компаний, в число клиентов которой входят около четырехсот из пятисот крупнейших компаний мира по версии журнала Fortune. «Делойт» имеет многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира и использует свои обширные отраслевые знания и опыт оказания высококачественных услуг для решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Более 286 тысяч специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Для получения более подробной информации заходите на нашу страницу в Facebook, LinkedIn или Twitter.

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее — «сеть «Делойт») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.