



Банк России

ОБ ИТОГАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА ПОДХОДОВ РЕГУЛЯТОРОВ СТРАН ЕАЭС К ИХ ВОВЛЕЧЕНИЮ В РАБОТУ ПО ТРЕКУ ESG

Абашеева Е.Н., Директор Департамента корпоративных отношений
Данилова Е.О., Директор Департамента финансовой стабильности

2025 г.

Проведен опрос финансовых регуляторов стран ЕАЭС с целью актуализации информации доклада 2024 года

Регуляторы подтвердили вовлеченность в повестку устойчивого развития

В исследовании участвовали:

-  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

Доклад опубликован на сайте
Банка России в 2024 году





Банк России

ИНСТРУМЕНТЫ И ИНФРАСТРУКТУРА
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

СТИМУЛИРУЮЩЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ
ОБ УСТОЙЧИВОМ РАЗВИТИИ

Армения, Казахстан, Кыргызстан и Россия приняли таксономии проектов устойчивого развития, Беларусь – в процессе разработки



Международные стандарты, использованные для разработки таксономий



Армения

- ✓ Международные практики (преимущественно таксономия ЕС) с учетом национальной специфики



Беларусь

- ✓ Таксономия России
- ✓ Таксономия Казахстана
- ✓ Модельная таксономия ЕАЭС



Казахстан

- ✓ Технический отчет ЕС по зеленой таксономии
- ✓ Принципы зеленых облигаций ICMA
- ✓ Стандарты CBI



Кыргызстан

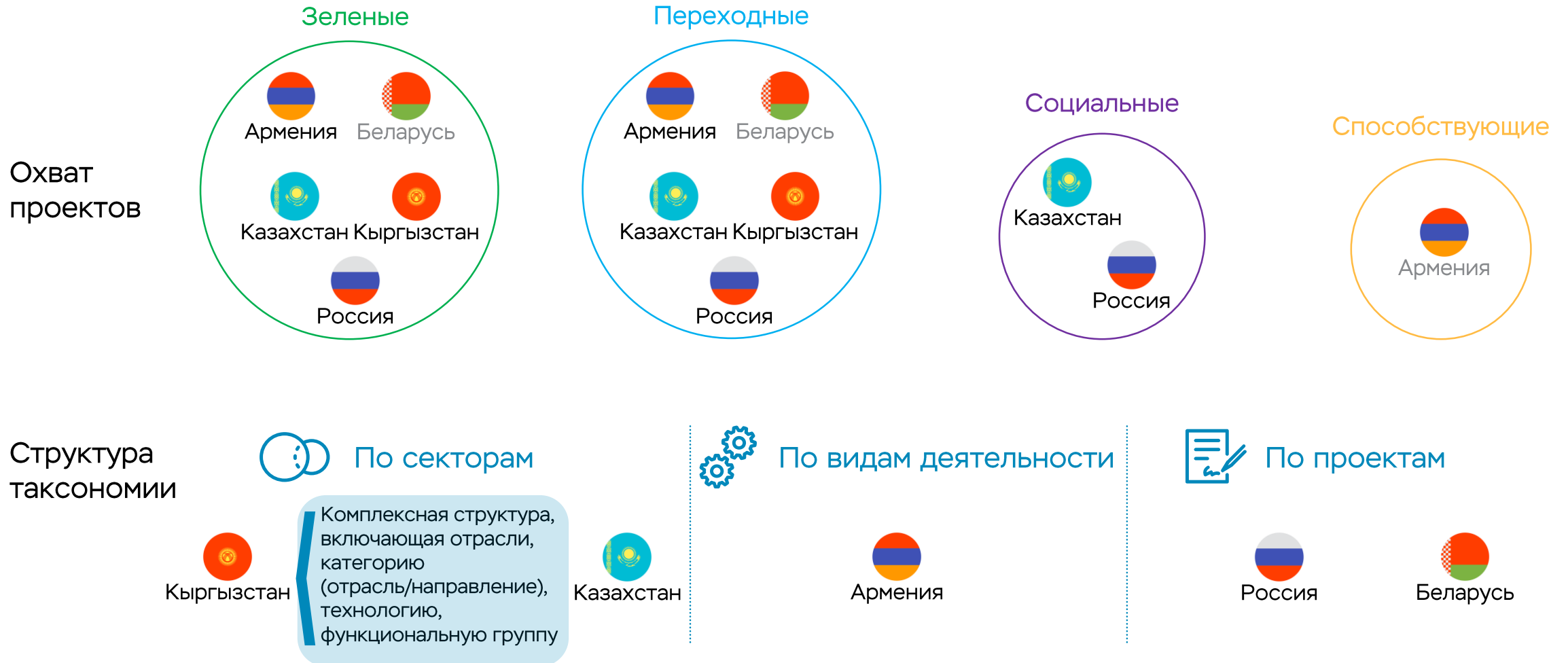
- ✓ Принципы зеленых облигаций ICMA,
- ✓ Таксономия зеленых облигаций CBI
- ✓ Таксономия ЕС
- ✓ Другие стандарты



Россия

- ✓ Международные практики с учетом национальной специфики

Большинство стран ЕАЭС сформировали / формируют критерии для зеленых и переходных проектов



Рынок ФПУР в странах ЕАЭС находится на этапе формирования. Наиболее распространенный продукт – зеленые и социальные облигации

Регуляторная зрелость:

	Установлены требования		Казахстан		Россия
	Регулирование отсутствует		Армения		
	Регулирование в разработке		Кыргызстан		Беларусь

Наличие облигаций УР:

	Зеленые облигации	Армения Казахстан Россия	Беларусь Кыргызстан
	Социальные облигации	Армения Кыргызстан	Казахстан Россия
	Адаптационные облигации	Россия	
	Облигации УР	Казахстан	Россия
	SLB ¹	Армения Россия	Казахстан
	СТВ ²	Россия	

Наличие кредитов УР:

	Зеленые кредиты	Армения Казахстан	Кыргызстан Россия
	Социальные кредиты	Армения Казахстан	Кыргызстан Россия
	Адаптационные кредиты	Россия	
	Кредиты УР	Россия	
	SLL ³	Россия	
	CTL ⁴	Россия	

1 – облигации, связанные с целями УР
2 – облигации климатического перехода
3 – кредиты, связанные с целями УР
4 – кредиты климатического перехода



✓ В Казахстане и Армении также присутствует такой продукт как **зеленая ипотека** (в том числе **социальная у Казахстана**).
✓ В Армении в процессе разработки Sustainable products guideline

Страны ЕАЭС развивают ФПУР и стимулируют участников рынка их использовать

Объемы рынка:

	- €150 млн (официальная статистика отсутствует)
	~ \$63 млн государственные зеленые облигации ~ \$139,3 млн корпоративные зеленые облигаций ¹
	~ \$1,5 млрд – объем ESG-облигаций
	Официальная статистика отсутствует
	~ \$4 млрд – объем рынка финансирования УР ¹

Стимулирование рынка:

	Специализированные стимулы отсутствуют
	Налоговые льготы (для всех видов облигаций)
	Субсидирование купона (до 6%), льготные листинговые сборы и комиссии (до 50%), обучающие программы
	Налоговые льготы
	Снижение риск-весов для проектов УР

Планы по развитию рынка:

	Новые типы облигаций – облигации биоразнообразия (biodiversity)
	Квоты на выбросы парниковых газов
	Внедрение стандартов МСФО S1 и S2
	Развитие новых ФПУР, а также увеличение объемов текущих ФПУР
	Развитие финансовых продуктов, направленных на финансирование национальных приоритетов

Введение риск-ориентированного стимулирующего регулирования для проектов устойчивого развития

Ряд регуляторов планирует применять стимулирующее регулирование для проектов устойчивого развития

	 Армения	 Беларусь	 Кыргызстан	 Казахстан	 Россия
Планы по внедрению риск-ориентированного стимулирующего регулирования	✓		✓	✓	✓ На регистрации в Минюсте России
Интерес к сотрудничеству с Банком России по вопросам разработки таксономий и стимулирующего регулирования	✓ В двустороннем формате	✓ В любом формате	✓ В формате ЕАЭС	✓ В любом формате	

Регулирование раскрытия информации об устойчивом развитии в странах ЕАЭС наиболее развито в финансовом секторе

Регуляторная зрелость:

Финорги



Установлены требования



Казахстан



Кыргызстан



Добровольное раскрытие



Армения



Казахстан



Россия



Регулирование в разработке



Регулирование отсутствует



Беларусь

Компании



Беларусь



Казахстан



Россия



Казахстан



Армения

Международные стандарты:

Финорги

TCFD

IFRS

GRI

SASB

IOSCO

BCBS

EBA

Компании

TCFD

GRI

SASB

IFRS



- ✓ Казахстан ввел добровольное раскрытие информации об устойчивом развитии для финансовых организаций с 2024 г. (обязательное с 2026г.), для листинговых компаний введены соответствующие обязательные требования с 2021г. Для основной площадки (с 2024г. для альтернативной)
- ✓ Кыргызстан вводит требования по раскрытию информации об устойчивом развитии для банков по итогам 2025 года
- ✓ Россия планирует ввести обязательный для публикации минимальный перечень показателей об устойчивом развитии для публичных компаний

Информация об устойчивом развитии раскрывается на локальных языках, что ограничивает сопоставимость данных внутри блока ЕАЭС

Страна		 Армения	 Беларусь	 Казахстан	 Кыргызстан	 Россия
Охват регулирования	Финорги	17 банков	Регулирование отсутствует	Добровольное регулирование, позднее обязательное	Для банков	Для организаций поднадзорных Центральному банку
	Компании	Регулирование в разработке	Открытые акционерные общества, эмитенты	Листинговые компании	Регулирование отсутствует	ПАО и эмитенты
Заверение отчетности	Финорги	Нет	Регулирование отсутствует	Для банков и других фин. орг. с 2026 г.	Требование отсутствует	Рекомендовано заверять отчетность
	Компании	Регулирование в разработке	---	Требования для эмитентов	Регулирование отсутствует	Рекомендовано заверять отчетность
Язык раскрытия	Финорги	Армянский	Регулирование отсутствует	Казахский, Русский, Английский (рекомендуется)	Кыргызский язык, русский язык	Русский, Английский (рекомендуется)
	Компании	Регулирование в разработке	Русский	Казахский, Русский, Английский (рекомендуется)	Кыргызский язык, русский язык	Русский, Английский (рекомендуется)



Банк России

КЛИМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ

ВОПРОСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
В ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
РЕГУЛЯТОРОВ

В 2024 году Банк России провел стресс-тестирование переходных климатических рисков по методу bottom-up

Климатический стресс-тест по методу bottom-up подтверждает результаты top-down стресс-теста 2023 года



Финансовые регуляторы сталкиваются с рядом проблем при проведении климатического стресс-тестирования

1

Недостаток данных

2

Плохое качество данных

3

Длительный
прогнозный горизонт

В Армении, Казахстане и России планируется проведение климатического стресс-тестирования в 2025-2026 гг.

Деятельность регуляторов по анализу и учету климатических рисков в финансовом секторе в 2025-2026 годах

Страна	Учет климатических рисков финансовыми организациями	Климатическое стресс-тестирование
 Армения	Опубликована методология ESG Risk Radar для оценки климатических и других ESG рисков, в процессе создание методологии для оценки климатических рисков на момент кредитования	В процессе стресс-тестирования переходных климатических рисков, запланировано проведение стресс-тестирования физических климатических рисков
 Беларусь	Будет разработано после определения ESG-терминологии, разграничивающей «коричневые» и «зеленые» проекты, а также закрепления ESG-подходов на законодательном уровне	
 Казахстан	Утверждено Руководство по управлению экологическими и социальными рисками (ESRM), введены требования к внутренним системам управления ESG рисками	Запланировано проведение климатического стресс-тестирования
 Кыргызстан	Утверждены рекомендации по выявлению, мониторингу и раскрытию финансовых рисков, связанных с факторами устойчивого финансирования (ESG-рисками). Разрабатывается детальная методология оценки ESG-рисков на уровне секторов с возможностью оценки рисков для кредитов, в том числе на уровне клиентов	



В 2024 году Банк России провел опрос финансовых организаций о подходах к управлению климатическими рисками

В опросе Банка России финансовые организации отмечали, что им не хватает компетенций, ресурсов и методологий для проведения качественного долгосрочного стресс-тестирования

Планы Банка России:

- 1) Подготовить доклад, посвященный физическим климатическим рискам
- 2) Уточнить рекомендации по учету климатических рисков финансовыми организациями
- 3) Подготовить и опубликовать климатические сценарии до 2050 года, которые будут учитывать:

**Новые сценарии V фазы NGFS
(ноябрь 2024 г.)**

**Физические
климатические риски**

**Последние данные
по России**

Регуляторы внедряют или планируют внедрить принципы устойчивого развития в операционную деятельность

В Евразийском регионе ESG-факторы и вопросы устойчивого развития интегрированы в операционную деятельность 4 стран, в Кыргызской Республике планируется внедрить в 2025 году

	 Армения	 Беларусь	 Кыргызстан	 Казахстан	 Россия
Интеграция вопросов устойчивого развития в операционную деятельность регуляторов	✓	✓	Планируется разработка стратегии	✓	✓
Интеграция принципов устойчивого развития в стратегическое планирование	Вопросы устойчивого развития включены в стратегию		Планируется разработка стратегии	Утверждена Дорожная карта	Разработана стратегия, планируется принятие политики



Банк России

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1: национальные таксономии устойчивого развития

Страна	 Армения	 Беларусь	 Казахстан	 Кыргызстан	 Россия
Статус	Принята с 2025 г.	В разработке (план принятия: до конца 2025 г.)	Принята с 2021 г.	Принята с 2025 г. (Пилотный общенациональный классификатор)	Принята с 2021 г.
Основной документ	Разрабатывается Минэкономики Республики Армения	Проект Постановления Совмина Республики Беларусь	- Экологический кодекс Республики Казахстан - Постановление Правительства Республики Казахстан № 996	Постановление Кабинета Министров Кыргызской Республики №246	Постановление Правительства Российской Федерации №1587
Международные стандарты	Таксономия ЕС	Таксономия России и Казахстана, Модельная таксономия ЕАЭС	- Технический отчет ЕС по «зеленой» таксономии - Принципы «зеленых» облигаций ICMA - Стандарты CBI	Принципы «зеленых» облигаций ICMA, CBI, Таксономия ЕС, Климатические маркеры ОЭСР, принципы MDB	Лучшие международные практики с учетом национальной специфики
Охват проектов	- Зеленые - Переходные - Способствующие	- Зеленые - Переходные	Зеленые, в т.ч. проекты переходной энергетики	- Зеленые - Переходные - Адаптационные	- Зеленые - Переходные - Социальные
Структура	По видам деятельности	По проектам	По секторам	По секторам	По проектам

Приложение 2: финансовые продукты устойчивого развития

Страна	 Армения	 Беларусь	 Казахстан	 Кыргызстан	 Россия
Регулирование	Регулирование отсутствует	Регулирование отсутствует	Установлены требования	В процессе разработки	Установлены требования
Финансовые продукты	Зеленые, социальные облигации, SLB Зеленые, социальные кредиты Зеленая ипотека	Зеленые облигации (корпоративные и государственные)	Зеленые, социальные облигации, облигации устойчивого развития, SLB	Зеленые, социальные облигации Зеленые, социальные кредиты	Зеленые, социальные, адаптационные облигации, облигации устойчивого развития, SLB, СТБ и кредиты
Верификация	Требование не установлено (на добровольной основе)	Регулирование разрабатывается	Установлены требования в отношении пред- и постэмиссионной верификации	Регулирование разрабатывается	Установлены требования в отношении пред- и постэмиссионной верификации
Статистика	Официальная статистика отсутствует 2 выпуска зеленых облигаций	~ \$63 млн гос. зеленые облигации ~ \$139,3 млн корп. зеленые облигации	~ \$1,5 млрд ESG-облигации	Официальная статистика по зеленым банковским продуктам отсутствует. 2 выпуска социальных, 1 выпуск зеленых облигаций	~ \$4 млрд (объем рынка финансирования устойчивого развития)
Господдержка	Специализированных льгот не предусмотрено Есть субсидии на с/х кредиты	Налоговые льготы (для всех облигаций)	Субсидирование купона (до 6%), льготные листинговые сборы и комиссии (до 50%), обучающие программы	Налоговые льготы	Снижение риск-весов для проектов устойчивого развития

Приложение 3: раскрытие информации об устойчивом развитии

Страна	 Армения	 Беларусь	 Казахстан	 Кыргызстан	 Россия	
Регулятор	Финорги	Центральный банк	Регулирование отсутствует	АРРФР	Национальный банк, Служба РНФР	Центральный банк
	Компании	Регулирование в разработке	Минфин, Минэкономики	АРРФР, Минфин, МЭПР	Регулирование отсутствует	Минэкономразвития, Минфин, Центральный банк
Международные стандарты	Финорги	TCFD, BCBS, IFRS S1&S2, EBA	Регулирование отсутствует	TCFD, GRI, SASB; IFRS S1&S2	Без ограничений, планируется внедрение IFRS S1&S2	IFRS S1&S2, подходы IOSCO
	Компании	Регулирование в разработке	GRI	TCFD, GRI, SASB, ISSB	Регулирование отсутствует	TCFD, GRI
Обязательное раскрытие	Финорги	Нет	Регулирование отсутствует	Для банков и других финоргов с 2026 г.	Для банков с 2026 г.	С 2026 г. для эмитентов и ПАО из 1 и 2 КС
	Компании	Регулирование в разработке	Открытые акционерные общества, эмитенты	Листинговые компании	Регулирование отсутствует	С 2026 г. для эмитентов и ПАО из 1 и 2 КС

Приложение 4: Углеродное регулирование

Страна	 Армения	 Беларусь	 Казахстан	 Кыргызстан	 Россия
Обязательный углеродный рынок		 Планируется после 2025 г.	 Закреплен в Экологическом кодексе и подзаконных актах		 В формате эксперимента в одном из регионов
Отчетность по выбросам	 Ежегодно для банков по стандартам PCAF		 Закреплен в Экологическом кодексе и подзаконных актах	 Планируется для банков после разработки в 2026 г. коэффициентов выбросов по видам экономической деятельности	 Ежегодно для юрлиц и ИП, выбросы которых больше 50 тыс. т. CO ₂ -эквив.
Статус углеродных единиц	 Не определен	 Не определен	 Закреплен в Экологическом кодексе и подзаконных актах	 Не определен	 Не определен
Добровольный углеродный рынок		 Требуются аккредитованные верификаторы	 Разрабатывается Закон, предусматривающий создание биржевых площадок		 68 климатических проектов ¹ 34, 3 млн у.е. в обращении ¹