

6 июля 2020

*Правительства стран, инвесторы и поставщики оказывают давление на компании из так называемых «грязных» отраслей экономики, стимулируя их к изменению стратегии в сторону низкоуглеродной.*

Полина Загородних, к. г. н.  
Аналитик, группа оценки рисков устойчивого развития  
+7 (495) 139-0480, доб. 157  
polina.bragina@acra-ratings.ru

Максим Худалов  
Старший директор, руководитель группы оценки рисков устойчивого развития  
+7 (495) 139-0496  
maxim.khudalov@acra-ratings.ru

#### Контакты для СМИ

Алексей Чурилов  
Менеджер по внешним коммуникациям  
+7 (495) 139-0480, доб. 169  
media@acra-ratings.ru

## Декарбонизации экономики кризис не помеха

### Как тенденция к декарбонизации мировой экономики коснется России и ее производителей

Несмотря на пандемию коронавируса, крупные игроки в разных отраслях продолжают путь к снижению углеродного следа своей продукции. При этом средства на реализацию проектов по модернизации производств нередко привлекаются с использованием инструментов «зеленого» финансирования.

К декарбонизации производств компании в значительной мере подталкивают планы правительств ряда стран стать углеродно-нейтральными (принятие Green Deal в странах ЕС<sup>1</sup> и Южной Кореи<sup>2</sup> и активное обсуждение Green New Deal в США<sup>3</sup>).

Давление на так называемые «грязные» отрасли, в том числе на угольную, также оказывают инвесторы. На примере таких крупных компаний, как Glencore<sup>4</sup>, BHP Group<sup>5</sup> и Rio Tinto<sup>6</sup>, видно, что подобный подход инвесторов достаточно результативен. Так, Rio Tinto полностью вышла из угольного бизнеса в 2018 году, Glencore под давлением группы инвесторов Climate Action 100+ была вынуждена пересмотреть свою стратегию в отношении угольных активов, а BHP Group — крупнейшая горнодобывающая компания в мире — решила, по словам источников, отказаться от крупного угледобывающего актива в Австралии.

Дополнительное давление на «грязные» производства исходит со стороны поставщиков и подрядчиков. Корпорация Google обязалась прекратить разработку программных инструментов на основе искусственного интеллекта, которые помогают нефтяным компаниям в разведке месторождений и добыче сырья<sup>7</sup>.

В этой связи бизнес вынужден адаптировать свою стратегию под новые условия. Уже сейчас многие игроки, среди которых сталелитейные гиганты, автопроизводители, IT-корпорации и даже нефтегазовые компании, публично озвучивают намерения стать углеродно-нейтральными к 2030–2050 годам.

<sup>1</sup> Европейский зеленый курс (European Green Deal) — стратегия развития ЕС и план ее реализации, согласно которой ЕС должен стать углеродно-нейтральным к 2050 году ([https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en)).

<sup>2</sup> Новый зеленый курс (Green New Deal) — стратегия развития Южной Кореи, согласно которой страна должна стать углеродно-нейтральной к 2050 году и прекратить финансировать строительство угольных электростанций (<https://www.climatechangenews.com/2020/04/16/south-korea-implement-green-new-deal-ruling-party-election-win/>).

<sup>3</sup> Новый зеленый курс (Green New Deal) — пакет законов, предложенный в США, который направлен на решение проблемы изменения климата и экономического неравенства (<https://www.nytimes.com/2019/02/21/climate/green-new-deal-questions-answers.html>).

<sup>4</sup> <http://www.profinance.ru/news/2019/02/20/br3k-glencore-ogranichivaet-dobychu-uglya-primknuv-k-storonnikam-energeticheskogo-sdv.html>.

<sup>5</sup> <https://www.mining.com/bhp-to-sell-australian-thermal-coal-mine/>.

<sup>6</sup> <https://de.reuters.com/article/us-rio-tinto-plc-coal-divestiture/rio-tinto-exits-coal-with-2-25-billion-kestrel-sale-idUSKBN1H31W1>.

<sup>7</sup> <https://www.forbes.ru/tehnologii/401013-pochemu-google-otkazalsya-delitsya-iskusstvennym-intellektom-s-neftyanikami>.

Стоит отметить, что сами компании активно вовлекаются в разработку инновационных способов улавливания и преобразования выбросов CO<sub>2</sub>. Так, сталелитейный концерн ArcelorMittal запустил два крупномасштабных проекта — Steelanol<sup>8</sup> и Torero<sup>9</sup> — по внедрению новых прорывных решений в рамках обязательства по сокращению выбросов углерода и разработке технологий производства низкоуглеродистой стали. Немецкие Thyssenkrupp и RWE<sup>10</sup> планируют совместно внедрить новую технологию по получению чугуна с использованием водорода уже к 2022 году. Правительство Германии, в свою очередь, готово стимулировать новое производство и доплачивать компаниям за невыпущенный углекислый газ по действующим в ЕС ценам.

Не отстают от металлургов и другие отрасли. К примеру, производители алмазов экспериментируют с улавливанием углекислого газа хвостами переработанного кимберлита<sup>11</sup>, а авиакомпания Lufthansa начала разработку экологичного топлива для своих самолетов<sup>12</sup>.

Помимо косвенных рисков для бизнеса, связанных с давлением со стороны инвесторов, правительств и поставщиков, отказ от декарбонизации производства и учета климатических факторов, может нести прямые финансовые риски — затраты на адаптацию бизнес-модели к изменившимся климатическим условиям, ликвидацию последствий аварий и экологические штрафы.

**В России**, несмотря на перечисленные выше риски, в направлении декарбонизации пока двигаются немногие. Среди них — Архангельский ЦБК, ставший лидером в отрасли по снижению выбросов парниковых газов<sup>13</sup>, и РУСАЛ — один из крупнейших производителей алюминия в мире, — запустивший собственный бренд низкоуглеродного алюминия ALLOW<sup>14</sup>. В целом же климатическая повестка в российских компаниях пока далека от того, чтобы стать приоритетной.

В перспективе промедление с декарбонизацией производств может также означать для российских компаний обвал доходов от экспорта<sup>15</sup>. Отсутствие системных мер по учету и снижению выбросов парниковых газов в скором времени будет трактоваться зарубежными регуляторами как экологический демпинг, а значит, российским экспортерам придется платить пошлины за ввоз своей продукции на территорию развитых рынков по тем ставкам и в тех объемах, которые установят местные регуляторы.

<sup>8</sup> Steelanol — промышленная демонстрационная установка, которая будет собирать отходящие газы сталелитейного завода и превращать их в биоэтанол, переработанный из углерода (<http://www.steelanol.eu/en>).

<sup>9</sup> Torero — крупномасштабная демонстрационная установка для переработки древесных отходов в биоуголь (<http://www.torero.eu/>).

<sup>10</sup> Компания RWE планирует построить электролизеры, которые будут работать от солнечной и ветровой генерации и иметь мощность 100 МВт. Электролизеры смогут производить около 1,7 тонн водорода в час; водород, произведенный на данной установке, в свою очередь, будет использовать Thyssenkrupp на своей мини-домне для производства чугуна (50 тыс. тонн в год) (<https://www.metainfo.ru/ru/news/117100>).

<sup>11</sup> <https://www.rough-polished.com/ru/expertise/117274.html>.

<sup>12</sup> <https://plus-one.ru/news/2020/05/20/lufthansa-nachinaet-razrabotku-ekologichnogo-aviatopliva>.

<sup>13</sup> За последние годы предприятие сократило выбросы углекислого газа на 41% относительно уровня 1990 года. (<https://www.appm.ru/upload/iblock/5fc/5fc187c13ed5ff7efd5ac184b0347e92.pdf>).

<sup>14</sup> <https://www.metainfo.ru/ru/news/98221>.

<sup>15</sup> <https://www.eceee.org/all-news/news/eus-anti-climate-dumping-tool-worries-russia/>.

Предотвратить такое развитие событий, по мнению АКРА, могла бы большая открытость российских компаний, а также использование современных финансовых инструментов — «зеленых» облигаций. Такие инструменты подразумевают не только доступ к более дешевому финансированию, но и высокое качество отчетности и ее прозрачность, которые позволили бы российским эмитентам аргументированно отстаивать свои позиции перед зарубежными регуляторами.

АКРА отмечает, что правительство уделяет все больше внимания вопросам экологии. Так, реализация национального проекта «Экология» подразумевает затраты на уровне 4,04 трлн руб., из которых бюджетное финансирование составит лишь 20%, остальные 80%, по-видимому, планируется привлечь за счет бизнеса. Кроме того, ужесточается природоохранное законодательство. Агентство предполагает, что на фоне масштабного разлива нефтепродуктов в 2020 году, размер штрафов, которые в 2019 году не достигли даже 1 млрд руб., может увеличиться.

АКРА видит очень большой потенциал проектов модернизации производств в России. В настоящий момент, когда внимание к экологическим улучшениям так высоко, реализация подобных проектов должна быть вписана в долгосрочную стратегию развития компаний. Стимулировать интерес к подобным инициативам в России, по мнению Агентства, могут не только ужесточение требований и стратегические планы, но и предоставление Минпромторгом субсидий на реализацию экологических проектов.

Вместе с тем важно отметить, что таксономия «зеленых» проектов не стоит на месте<sup>16</sup>: список проектов, которые могут быть классифицированы европейскими регуляторами как «зеленые», постепенно сужается. Так, если в прошлом году, китайским компаниям удавалось сертифицировать проекты, направленные на повышение экологичности угольных электростанций, в качестве «зеленых», то в выпущенном в мае этого года плане восстановления ЕС после кризиса, вызванного COVID-19, даже газовые проекты не смогут быть классифицированы как «зеленые». Они будут относиться к так называемому «переходному» типу проектов и смогут быть реализованы лишь для замены угольных электростанций<sup>17</sup>. Таким образом, окно возможностей для модернизации российской экономики в пользу повышения ее экологичности за счет «зеленых» облигаций не такое уж и широкое. Государство в лице ВЭБ.РФ, в свою очередь, готово помочь в развитии «зеленого» направления в экономике — для помощи российским компаниям институт развития планирует привлечь около 300 млрд руб.<sup>18</sup>

АКРА полагает, что кризисные явления в мировой экономике лишь ускорят тенденцию к ее декарбонизации, и России, чтобы минимизировать существующие риски, связанные в том числе с таянием вечной мерзлоты, необходимо этой тенденции следовать.

<sup>16</sup> <https://regnum.ru/news/polit/2901050.html>.

<sup>17</sup> <https://www.euractiv.com/section/energy-environment/interview/pascal-canfin-on-gas-and-nuclear-eu-must-apply-green-finance-taxonomy/>.

<sup>18</sup> <https://www.rbc.ru/economics/15/06/2020/5ee6a6ac9a79473a66792e5c>.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.