

Китай: ESG-досье



Ключевые торговые партнёры Китая, 2021 год

Экспорт:

США — \$ 577,1 млрд (17,2 %)
 Гонконг — \$ 348,9 млрд (10,4 %)
 Япония — \$ 165,8 млрд (4,9 %)
 Южная Корея — \$ 148,8 млрд (4,4 %)
 Вьетнам — \$ 137,9 млрд (4,1 %)

Импорт:

Тайвань — \$ 249,8 млрд (9,3 %)
 Южная Корея — \$ 213,4 млрд (8 %)
 Япония — \$ 205,5 млрд (7,7 %)
 США — \$ 180,9 млрд (6,8 %)
 Австралия — \$ 163,7 млрд (6,1 %)

Торговые показатели взаимодействия с РФ:

Экспорт: 13 место, \$ 67 млрд (2%, 2020–2021 годы, +34 %)
 Импорт: 11 место, \$78 млрд (2,9 %, 2020–2021 годы, +37 %)
 Источник: ITC Trade Map.

Динамика изменения ВВП Китая (% к предыдущему году)



Источник: World Bank.

Активы под управлением ESG-фондов	\$ 46,7 млрд Приток средств в ESG-фонды в Китае в 2021 году составил \$ 11,3 млрд, что на 149 % выше, чем в 2020 году
ESG-кредитование	\$ 2,5 трлн (+33 % к 2020 году)
Выпуск ESG-облигаций: зелёные, социальные и облигации устойчивого развития	\$ 200 млрд Объём выпущенных в 2021 году зелёных облигаций — \$68,2 млрд
Число ESG-фондов	152
Углеродная биржа	Действует с 2021 года. Рынок покрывает >4 млрд т CO ₂ (40 % выбросов в Китае)
Выбросы ПГ (2019)	14,3 Гт CO ₂ 33 % мирового объёма выбросов
Выбросы CO ₂ от сжигания топлива (2020)	11,68 ГтCO ₂ (32,48 % общемирового объёма выбросов, 1 место) 8,199 т CO ₂ на душу населения (34 место в мире)
Углеродная нейтральность	2060
Пик выбросов	2030
Необходимое финансирование для достижения углеродной нейтральности	\$ 21 трлн

В 2021 году ВВП Китая составил \$ 17,7 трлн, а экономика выросла на 8,1 %, что является рекордным показателем за последние 10 лет[1]. Китай является второй экономикой мира по объёму ВВП.

По итогам 2022 года ожидается рост ВВП страны на 4 %[2]. Снижение показателя относительно 2021 года обусловлено остановкой работы производств и снижением потребления ввиду вводимых ограничений из-за вспышек COVID-19.

В 2021 году наблюдался значительный рост сырьевой промышленности и сельского хозяйства, производственного комплекса, сферы услуг.

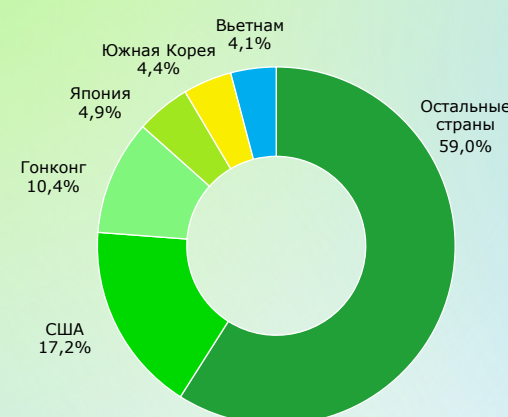
Общий объём внешней торговли Китая в 2021 году составил \$ 6,05 трлн, что на \$ 1,4 трлн больше, чем в 2020 году[3].

Общий торговый оборот КНР за 2021 год — \$ 6,03 трлн.

Главным торговым партнёром является США: товарооборот между двумя странами в 2021 году вырос на 28,7 % и составил \$ 755,6 млрд или 12 % от общего объёма внешней торговли Китая за год или 17 % от всего экспорта КНР и 7 % импорта.

Среди других крупных торговых партнёров Китая — макрорегионы АСЕАН и ЕС, Япония (товарооборот — \$ 373,3 млрд, 5 % экспорта и 8 % импорта) и Республика Корея (\$ 362,2 млрд, 4 % экспорта, 8 % импорта), Гонконг (\$ 358,6 млрд, 10 % экспорта, меньше 1 % импорта) и Тайвань (\$ 328,1 млрд, 2 % экспорта, 9 % импорта).

Экспорт:



Импорт:



Россия находится на 11-м месте в статистике внешней торговли Китая. На неё пришлось \$ 146,9 млрд внешней торговли Китая (2,4 % от общего оборота), рост за год — 35,8 %[4].

Россия — один из ведущих экспортёров нефти в Китай (уступает только Саудовской Аравии). Основными категориями экспорта китайской продукции являются оборудование, механические устройства, (\$ 14,7 млрд или 22 % импорта) и электрическое оборудование (\$ 14,1 млрд или 21 % импорта).

Ключевые выводы:

- Переход к низкоуглеродной экономике является приоритетом для Китая.
- Поддержка со стороны правительства, а также давление со стороны инвесторов сделали ESG-повестку ключевой для компаний, привлекающих финансирование.
- Народный банк Китая (далее — НБК) запустил несколько программ льготного кредитования, включая льготное фондирование банков для увеличения количества проектов, связанных с сокращением выбросов, а также программу по кредитованию проектов в сфере «чистого угля».
- В Китае нет общих требований об обязательной ESG-отчётности. В июне 2022 года вступил в силу набор добровольных руководящих принципов для китайских компаний по отчётности об экологических, социальных и управленческих показателях. Этот документ даёт представление о том, как может выглядеть обязательное раскрытие информации в стране в будущем. При этом Китай подтвердил планы по использованию стандартов ISSB, когда они будут окончательно сформированы и согласованы.
- Первый документ, регулирующий сферу выпуска зелёных облигаций, был выпущен в Китае в 2015 году — Green Bond Endorsed Project Catalogue. В 2021 году он был доработан в соответствии с международными стандартами. В настоящее время НБК работает над созданием таксономии переходного финансирования для таких наиболее углеродоёмких секторов, как тепловая энергетика, производство стали и цемента, а также сельское хозяйство.
- Китай стал вторым по величине рынком зелёных кредитов в Азиатско-Тихоокеанском регионе и вторым после США по выпуску зелёных облигаций.
- В 2021 году Китай стал крупнейшим рынком климатических инвестиций за пределами Европы, обогнав США. В 2021 году активы климатических фондов, зарегистрированных в стране, достигли рекордных \$ 46,7 млрд (+149 % к 2020 году).
- Китай инвестирует в экологически чистый транспорт. За 10 лет построено две трети новых линий метро в мире и почти 90 % новых высокоскоростных железнодорожных линий.
- Во многих городах в Китае большинство городских автобусов уже являются электрическими. По прогнозам, электромобили к 2030 будут составлять 40 % от всех продаж автомобилей в стране.

[1] http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202202/t20220227_1827963.html

[2] <https://www.reuters.com/article/china-economy-goldman-sachs-idUSKCN2N40TW>

[3] http://english.www.gov.cn/archive/statistics/202201/14/content_WS61e11577c6d09c94e48a3a0a.html

[4] <https://tass.ru/ekonomika/13424783>

Содержание

1. ESG-финансирование

[Подробнее по ссылке](#)

2. Основные участники рынка ESG-финансов

[Подробнее по ссылке](#)

- 2.1 Государственные структуры
 - 2.2 Банки
 - 2.3 ESG-фонды
 - 2.4 Биржи
 - 2.5 Углеродная биржа
 - 2.6 Рейтинговые ESG-агентства
 - 2.7 Банковские и бизнес-ассоциации
-

3. Регулирование рынка ESG-финансов

[Подробнее по ссылке](#)

- 3.1 Стратегические документы в области ESG
 - 3.2 Отчетность об устойчивом развитии
 - 3.3 ESG и цели по декарбонизации в практике крупнейших компаний
 - 3.4 Таксономия
-

4. Декарбонизация

[Подробнее по ссылке](#)

- 4.1 Объем выбросов парниковых газов
 - 4.2 Национальная стратегия по декарбонизации
 - 4.3 Углеродное регулирование
 - 4.4 Альтернативная энергетика и климатические проекты
 - 4.5 Развитие электротранспорта
 - 4.6 Развитие водородной энергетики
-



1. ESG-финансирование



1.1. Инвестиции

Общий объём активов под управлением (AUM) в Китае в 2020 году — \$ 2,6 трлн[5]. В 2021 — \$ 3,5 трлн.

В 2021 году Китай стал крупнейшим рынком климатических инвестиций за пределами Европы, обогнав США. В 2021 году активы климатических фондов, зарегистрированных в стране, достигли рекордного уровня в \$ 46,7 млрд, что на 149 % больше, чем в 2020 году[6]. Для сравнения: в 2021 году активы климатических фондов США выросли на 45 % до \$ 31 млрд.



1.2. Кредиты

По итогам 2021 года объём зелёных кредитов составил \$ 2,5 трлн, рост за год — 33 %[7].

В первом квартале 2022 года объём зелёных кредитов в Китае вырос на 274,7 % до \$ 2,5 млрд (¥ 15,85 млрд) по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Китай стал вторым по величине рынком зелёных кредитов в Азиатско-Тихоокеанском регионе[8]. Аналитики связывают это с политикой Национального банка Китая, который в ноябре 2021 года запустил программу льготного кредитования банков с целью наращивания количества проектов, направленных на сокращение выбросов. В соответствии с данной программой, банки могут привлечь до 60 % суммы кредита для реализации соответствующего проекта по пониженной ставке в 1,75 % при текущей ключевой ставке, равной 3,7 %.

Кроме того, НБК предоставляет программы льготного кредитования для банков, финансирующих проекты, связанные с «чистым углём», т. е. направленные на более экологичное использование угля. В рамках данного механизма банкам также предоставляется возможность привлечения средств по сниженной процентной ставке (1,75 %) для финансирования до 100 % соответствующих проектов. Объём льготного финансирования по данным программам составит около \$ 45 млрд (¥ 300 млрд).

Ожидается, что в связи с реализуемыми программами Национального банка Китая в 2022 году объём зелёных кредитов может вырасти на 80 %[9].



1.3. Ценные бумаги

Китай занимает второе место в мире после США по выпуску зелёных облигаций. На конец 2021 года совокупный выпуск зелёных облигаций в Китае достиг \$ 200 млрд (¥ 1,3 трлн). Выпуск в 2021 году составил \$ 68,2 млрд (¥ 440,1 млрд), что на 186 % больше, чем в 2020 году[10].

[5] <https://fleishmanhillard.com/wp-content/uploads/2021/03/The-Future-of-Asset-Management-in-China-2020.pdf>

[6] <https://www.morningstar.co.uk/uk/news/220545/behold-china-the-esg-giant.aspx>

[7] <https://www.chinadailyhk.com/article/258184>

[8] <https://www.bloomberg.com/professional/blog/chinas-esg-loans-soar-amid-a-64-loan-market-slump/>

[9] <https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2022/07/report-china%E2%80%99s-green-bond-issuance-more-doubled-last-year-nation>

[10] <https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2022/07/report-china%E2%80%99s-green-bond-issuance-more-doubled-last-year-nation>

Зелёные облигации в Китае составляют 95 % всех выпусков ESG-облигаций. Около 62 % китайских зелёных облигаций были включены в базу данных Green Bond Database в 2021 году. Это означает, что они соответствуют международным стандартам таксономии Climate Bonds Taxonomy, а не только национальным стандартам Китая.

Основными эмитентами в 2021 году были корпорации — их доля составила 71,4 %. На долю China Development Bank пришлось 14,3 % выпусков, на другие государственные компании — 12,57 %.

2. Основные участники рынка ESG-финансов



2.1. Государственные структуры

Основные государственные органы в области ESG — НБК и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC). Они отвечают за регулирование рынка и развитие ESG-инициатив в финансовом секторе. Также важно упомянуть Комиссию по регулированию банковской деятельности Китая (далее — CBIRC). CBIRC в 2020 году опубликовала методическую записку по содействию качественному развитию банковского и страхового секторов. В ней указано, что финансовые учреждения должны включать ESG-факторы в процесс принятия кредитных решений[11].



2.2. Банки

Регулятор подталкивает банки Китая к внедрению ESG-метрик.

В мае 2021 года НБК выпустил механизм оценки зелёных финансов для финансовых организаций, а в июле 2021 года опубликовал обязательные Принципы раскрытия экологической информации для банков[12]. Результаты оценки зелёного финансирования теперь также учитываются Народным банком Китая при составлении рейтинга финансовых учреждений страны.

Специфические ограничения по финансированию углеродно интенсивных проектов в Китае отсутствуют. Банки по-прежнему кредитуют традиционные для рынка промышленные проекты[13].

В настоящее время практика внедрения и раскрытия ESG-стандартов китайскими банками ещё не в полной мере сформирована. Согласно отчёту SuperFinance за 2021 год[14], средняя ESG-оценка 36 зарегистрированных на бирже китайских банков составила 44 балла из 100 возможных. В первую тройку вошли Bank of China (65,2 балла), ICBC (62,4) и Сельскохозяйственный банк Китая (61,9). Средний балл ESG для компаний небанковского финансового сектора составил всего 34,6 балла. Среди 81 зарегистрированной компании в этом секторе лидируют China Securities (64,7 баллов), PICC (64,1) и Ping An Insurance (63,7).

[11] <https://www.adb.org/sites/default/files/event/781461/files/s2-3-tang-dingding-case-prc-rev.pdf>

[12] <https://www.pwc.com/sg/en/asset-management/assets/environmental-social-and-governance-in-asia-awm.pdf>

[13] <https://www.euromoney.com/article/28q0jasnsbk4l00if8h6o/esg/esg-inside-chinas-banking-battle-to-go-green>

[14] <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2021/11/03/2326719/0/en/SuperFinance-Publishes-2021-ESG-Ratings-Report-for-China-s-Financial-Sectors.html>



2.3. ESG-фонды

На конец 2021 года в стране существовало 152 ESG-фонда[15]. В целом в 2021 году в Китае действовал 271 ETF-фонд, куда были инвестированы рекордные \$ 29,44 млрд (¥ 187,6 млрд).

96 % инвесторов, опрошенных Brown Brothers Harriman, сообщили, что планируют и в дальнейшем увеличивать инвестиции в специализированные ETF-фонды, а 77 % заявили, что выберут ESG-фонды[16].



2.4. Биржи

Основу фондового рынка Китая составляют две фондовые биржи — Шанхайская и Шэньчжэньская, — открытые в начале 1990-х годов. В ноябре 2021 года начала работу третья — Пекинская фондовая биржа.

Шанхайская биржа (SSE) является участником Sustainable Stock Exchange Initiative[17]. С 2022 года Шанхайская биржа требует от компаний, котирующихся на рынке Science and Technology Innovation Board (STAR Market — аналог американской технологической биржи NASDAQ), раскрывать в годовых отчётах информацию по ESG-критериям[18].

На конец 2021 года на Шанхайской фондовой бирже было зарегистрировано 2037 компаний с общей рыночной стоимостью \$ 8 трлн (¥ 51 трлн), среди которых 372 компании с общей рыночной стоимостью \$ 870 млрд (¥ 5,5 трлн) котируются на рынке STAR. На Шанхайской бирже 27 индексов, связанных с устойчивым развитием[19].

Шэньчжэньская фондовая биржа (Shenzhen stock exchange, SZSE) — также участник Sustainable Stock Exchange Initiative. С 2006 года на бирже действует руководство по отчётности в области ESG: Shenzhen Stock Exchange Social Responsibility, где перечислены ключевые моменты, которые должны быть включены в отчёты по социальной ответственности.

На Шэньчжэньской бирже зарегистрировано более 260 компаний, занимающихся зелёными проектами, с совокупным акционерным капиталом более \$ 120 млрд (¥ 790 млрд) и общей рыночной стоимостью более \$ 1,06 трлн (¥ 6,9 трлн). Это составляет 18 % от общей рыночной стоимости зарегистрированных на бирже компаний[20].

На бирже действует сегмент облигаций устойчивого развития. SZSE присваивает специальные обозначения для облигационных продуктов, связанных с ESG. Например, зелёные облигации будут иметь специальную маркировку G в коде облигации. Биржа имеет 22 индекса, связанных с устойчивым развитием.

На Пекинской фондовой бирже (BSE) размещаются акции малых и средних предприятий. По сравнению с другими торговыми площадками Китая, она предоставляет более низкий порог листинга и более короткое время одобрения документов для первичного размещения акций. По данным биржи, на аудит и одобрение IPO на BSE уходит в среднем 143 дня[21].

[15] <https://www.scmp.com/business/china-business/article/3177395/investors-shun-chinese-esg-funds-first-quarter-markets-take>

[16] <https://www.bbh.com/us/en/insights/investor-services-insights/2022-global-china-etf-investor-survey.html>

[17] <https://www.unpri.org/the-sustainable-stock-exchanges-sse-initiative/637>

[18] <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/shanghai-bourse-asks-star-market-companies-disclose-esg-details-2022-01-20/>

[19] <https://sseinitiative.org/stock-exchange/sse/>

[20] https://www.breakinglatest.news/business/focus-on-esg-shanghai-and-shenzhen-stock-exchange-supports-the-high-quality-development-of-a-green-low-carbon-economy-esg-high-quality-development-shanghai-and-shenzhen-stock-exchange_sina-tec/

[21] <https://english.news.cn/20220624/4b12220f3a224cbe9eef0e5401222870/c.html>

Около 76 % из 100 компаний, зарегистрированных на BSE, — это малые и средние предприятия. Более 80 % из них работают в новых стратегических секторах и инновационных производствах. За 3 месяца на бирже были зарегистрированы 84 компании с общей рыночной капитализацией \$ 35,85 млрд (¥ 227,93 млрд)[22]. За 7 месяцев работы биржа провела 100 IPO.



2.5. Углеродная биржа

В июле 2021 года в Китае заработала национальная система торговли углеродными квотами на базе Шанхайской биржи.

Стоимость права на выброс тонны углерода на первых торгах составила около \$ 7,5 (¥ 51,23)[23]. Ожидается, что цены на углеродные квоты будут расти и достигнут около \$ 10,5 (¥ 71) за тонну к 2025 году, а к 2030 составят около \$ 14 (¥ 93)[24].

В настоящее время система торговли квотами распространяется только на энергетический сектор, покрывая 4 млрд т выбросов углерода (40 % выбросов в стране). Ожидается расширение системы торговли выбросами на нефтехимическую и химическую промышленность, производство цветных металлов и бумаги и др., точные даты не определены.



2.6. Рейтинговые ESG-агентства

В Китае действует множество поставщиков ESG-данных. Среди них есть традиционные поставщики индексов, финтех-компании, некоммерческие организации и консалтинговые компании[25].

Такие международные компании, как MSCI и FTSE Russell, включают в свои индексы некоторые китайские акции категории А (акции публичных компаний, торгующиеся на Шанхайской и Шэньчжэньской биржах в юанях)[26], [27]. В FTSE Russell акции китайских компаний категории А составляли около 6 % индекса FTSE Emerging в 2020 году[28]. Refinitiv публикует ESG-рейтинги около 1000 публичных китайских компаний.

Среди китайских компаний можно выделить Sino-Securities Index Information Service, которая предоставляет серию индексов, ориентированных на устойчивое развитие[29]. Международный институт зелёных финансов Центрального финансово-экономического университета формирует базу ESG-данных, которая охватывает более чем 4 тыс. компаний[30]. SynTao Green Finance предоставляет услуги ESG-рейтингования и верификации зелёных облигаций[31]. Интеллектуальная платформа CTI-ESG DATA предоставляет базу данных ESG, рейтинги, мониторинг и управление рисками ESG[32].

[22] <https://www.globaltimes.cn/page/202202/1252196.shtml>

[23] <https://sdg.iisd.org/news/trading-begins-under-chinas-national-ets/>

[24] <https://www.csis.org/analysis/chinas-new-national-carbon-trading-market-between-promise-and-pessimism>

[25] <http://finance.sina.com.cn/esg/grade.shtml>

[26] https://content.ftserussell.com/sites/default/files/press-archive/FTSE%20Russell%20completes%20China%20A%20Share%20inclusion_22jun2020_0.pdf

[27] <https://www.msci.com/msci-china-a-international-indexes>

[28] <https://www.ftserussell.com/press/ftse-russell-completes-landmark-inclusion-china-shares>

[29] <https://www.asiaasset.com/post/24501-ssi-0401>

[30] <https://iigfcomcn.files.wordpress.com/2020/08/brochure.pdf>

[31] https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_gfo_china_05b.pdf

[32] <https://www.cti-cert.com/en/serviceslist/6888.html>



2.7. Банковские и бизнес-ассоциации

Крупнейшей банковской ассоциацией Китая является China Banking Association (далее — СВА)[33] — общенациональная некоммерческая саморегулируемая организация банковского сектора Китая. Создана при поддержке Народного банка Китая.

СВА публикует рекомендации для участников ассоциации по повышению качества услуг и развитию финансового сектора. Например, в марте 2022 года она выпустила «Предложение по обучению и защите инвесторов в области управления капиталом»[34], а в апреле того же года предложила ввести ограничения на NFT[35].

Отдельные активности в области ESG не проводятся.

3. Регулирование рынка ESG-финансов



3.1. Стратегические документы в области ESG

Действующее регулирование в области ESG в Китае в настоящее время является разрозненным, однако регуляторы предпринимают различные шаги не только по формированию единых требований к компаниям, но и стремятся гармонизировать законодательство с действующими международными стандартами. Наиболее активная фаза формирования регулирования началась в 2021 году и обусловлена политическими стимулами, поскольку тема устойчивого развития является одним из наиболее значимых задач 14-го пятилетнего плана Китая на 2021–2025 годы.

В 2006 году правительство Китая запустило национальные пробные программы страхования от загрязнения в нескольких городах и провинциях (позже произошло расширение до 14 провинций и городов[36]), что послужило стартом для экологических инициатив в стране[37]. В рамках программы промышленные предприятия должны страховать риски загрязнения окружающей среды, к инициативе присоединились ведущие страховые компании.

В 2012 году CBIRC ввёл стандартную статистическую форму для зелёных кредитов. Это позволило осуществлять мониторинг экологических и социальных рисков путём сбора данных о кредитах, связанных с охраной окружающей среды и деятельностью в области циркулярной экономики.

В 2015 году Китай стал первой страной в мире, сформировавшей перечень проектов, которые могут финансироваться посредством зелёных облигаций (национальная таксономия) — каталог зелёных проектов Green Bond Endorsed Project Catalogue, и тем самым официально создал основу для развития рынка зелёных облигаций в стране.

[33] <https://www.devex.com/organizations/china-banking-association-cba-95651>

[34] <https://www.chinabankingnews.com/2022/03/17/china-banking-association-release-new-financial-consumer-recommendations/>

[35] <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1729984678361520827&wfr=spider&for=pc>

[36] <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/23999850/>

[37] <https://link.springer.com/article/10.1007/s13280-013-0436-0>

В 2016 году ключевые органы власти страны, в т. ч. НБК и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (China Security Regulatory Commission, далее — CSRC), выпустили «Руководство по созданию зелёной финансовой системы». Документ утверждает приоритет зелёного финансирования и ограничение инвестиций в загрязняющие сектора[38]. Также документ создал основу для системы раскрытия экологической информации компаниями, зарегистрированными на бирже.

Также в 2016 году Государственный комитет по развитию и реформам (National Development and Reform Commission, далее — NDRC), отвечающий за корпоративные облигации, выпустил Руководство по выпуску зелёных облигаций[39].

В 2018 году НБК включил зелёные кредиты и зелёные облигации в качестве обеспечения для среднесрочных кредитных линий и опубликовал «Уведомление о начале оценки эффективности зелёного кредитования финансовых учреждений в банковской отрасли». Оценка эффективности зелёного кредитования проводится в банках ежеквартально.

В сентябре 2018 года CSRC пересмотрела кодекс корпоративного управления публичных компаний, определив этим параметры добровольного раскрытия ESG-информации. Компании могут указывать соответствующую информацию в годовых отчётах[40]. Кроме того, Ассоциация управления активами Китая (AMAC) выпустила первое руководство по зелёным инвестициям и исследовательский отчёт о системе оценки ESG для китайских листинговых компаний, ориентируя управляющих фондами на осуществление зелёной инвестиционной деятельности и поощряя публичные компании к улучшению раскрытия информации и корпоративного управления.

В 2019 NDRC опубликовала каталог руководящих принципов для зелёной промышленности (Green Industry Guiding Catalogue, Industry Catalogue). Основной целью документа и прилагающихся к нему технических критериев являлась помощь директивным органам сформулировать инвестиционную, ценовую, бюджетную и налоговую политику для стимулирования развития зелёной и устойчивой промышленности. Таким образом, фактически в Китае действовало две таксономии зелёных проектов, требования которых применялись к различным инструментам финансирования.

Активное развитие устойчивой повестки в Китае обусловлено, в первую очередь, политическими стимулами — устойчивое развитие является одной из наиболее значимых задач 14-го пятилетнего плана Китая на 2021–2025 годы. Так, 2020–2021 годы ознаменовали начало полномасштабной трансформации экономики страны после того, как Си Цзиньпин объявил о цели Китая выйти на пик по углеродным выбросам к 2030 году и достигнуть углеродной нейтральности до 2060 года.

- В 2021 году НБК начал кредитовать банки для финансирования проектов по сокращению выбросов CO₂. Кредиты по сниженной процентной ставке выдаются в рамках механизма сокращения выбросов углерода (CERF) для продвижения зелёных проектов и усилий по сокращению выбросов CO₂[41].

[38] <https://www.un-page.org/people%E2%80%99s-bank-china-issued-%E2%80%9Cguidelines-establishing-green-financial-system%E2%80%9D>

[39] <https://www.greenfinanceplatform.org/policies-and-regulations/green-bond-guidelines-issued-chinas-national-development-and-reform>

[40] <https://www.pwc.com/sg/en/asset-management/assets/environmental-social-and-governance-in-asia-awm.pdf>

[41] http://english.www.gov.cn/statecouncil/ministries/202201/28/content_WS61f341b2c6d09c94e48a464b.html

- В июне 2021 года CSRC опубликовала правила раскрытия экологической и социальной информации для публичных компаний, определив таким образом стандарты для годовых и полугодовых отчётов зарегистрированных на бирже компаний. В соответствии с документом, положения об экологической и социальной ответственности должны быть выделены в отдельный раздел[42]. Правила также требуют от компаний раскрывать информацию об экологических инцидентах, административных штрафах в связи с этими инцидентами, планы реагирования на чрезвычайные экологические ситуации, оценку воздействия проектов на окружающую среду и другую информацию[43]. Раскрытие данных о выбросах и их минимизации остаётся на добровольной основе[44].
- В июле 2021 года НБК выпустил руководство по раскрытию информации об окружающей среде для финансовых учреждений, основывающееся в т. ч. на принципах TCFD. Руководство является первым набором стандартов с отдельно прописанными требованиями к анализу рисков и оценке финансовой деятельности банков. Оно содержит принципы, которым должны следовать финансовые учреждения, формы, элементы содержания и основные требования к ним в процессе раскрытия экологической информации. Документ распространяется на все финансовые учреждения, созданные на территории Китайской Народной Республики.
- В 2021 году Китай и ЕС начали сближение подходов в области выпуска зелёных облигаций через таксономию общих позиций. В документе представлен перечень видов экономической деятельности, способствующих борьбе с изменением климата. Это первый документ, сопоставляющий основные положения таксономий Китая и ЕС[45].
- Также в 2021 году НБК, NDRC и CSRC совместно выпустили обновлённую версию каталога зелёных проектов. Обновлённая таксономия в большей степени приближена к международным стандартам и, в первую очередь, к таксономии ЕС. Документ включает принцип Do No Significant Harm, а также сохраняет возможность определения критериев для переходного финансирования.
- В июле 2022 года утверждены новые принципы выпуска зелёных облигаций. Данный стандарт соответствует Принципам зелёных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA). Введено требование по инвестированию 100% привлечённых от выпуска облигаций средств в зелёные проекты. Ранее данный показатель составлял 70%.



3.2. Отчётность об устойчивом развитии

В Китае нет общих требований об обязательной ESG-отчетности.

В декабре 2021 года Министерство экологии и окружающей среды издало постановление о мерах раскрытия экологической информации для предприятий. Меры вступили в силу в феврале 2022 года и требуют раскрытия информации от компаний, которые выбрасывают больше загрязняющих веществ, чем предписывают национальные или местные стандарты; превышают установленный лимит потребления энергии на единицу продукции; используют токсичное и вредное сырьё для производства или выбрасывают токсичные и вредные вещества в процессе производства;

[42] http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/zjh/202106/t20210628_400482.htm

[43] <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=c235bc6c-64f4-425b-af5a-97c26311d25b>

[44] <https://www.mayerbrown.com/en/perspectives-events/blogs/2021/07/china-publishes-environmental-and-social-disclosure-rules-for-listed-companies>

[45] <https://gsh.cib.natixis.com/our-center-of-expertise/articles/eu-china-common-ground-taxonomy-a-painkiller-to-taxonomy-headaches>

котируются на бирже или выпускают облигации и в предыдущем году были наказаны за экологические или природоохранные нарушения[46].

В июне 2022 года вступил в силу набор добровольных руководящих принципов для китайских компаний по отчётности об экологических, социальных и управленческих показателях. Этот документ даёт представление о том, как может выглядеть обязательное раскрытие информации в стране в будущем[47]. Стандарты, разработанные крупнейшими китайскими корпорациями при поддержке правительства, содержат более 100 показателей.

Многие компании в Китае добровольно раскрывают отчётность по ESG. К середине 2020 года 1021 китайская компания с акциями категории А опубликовала годовые отчёты ESG. Для сравнения: в 2009 году отчёты выпускала 371 компания[48]. В 2021 году число компаний, зарегистрированных на Шанхайской бирже и публикующих отчёты ESG, выросло на 20 %, на бирже Шэньчжэня — на 13 %. Аналитики отмечают, что развитию этого направления ранее мешало отсутствие стандартизирующих документов[49]. Ограничением для инвесторов остается то, что компании, как правило, отчитываются на китайском языке.



3.3. ESG и цели по декарбонизации в практике крупнейших компаний

Поддержка со стороны правительства, а также давление со стороны инвесторов сделали ESG-повестку ключевой для компаний, привлекающих долговое финансирование[50].

Три крупнейшие нефтяные компании страны — CNPC[51], Sinorec и Китайская национальная оффшорная нефтяная корпорация (CNOOC) — уже заявили, что работают над дорожными картами углеродной нейтральности. Одним из подходов, который будет использовать CNOOC, станет переход на торговлю углеродно нейтральным сжиженным природным газом.

Sinorec[52] внедрила показатели эффективности, связанные с ESG, создала механизм управления целевыми показателями ESG и осуществляет их регулярный пересмотр.

CNOOC[53] также включила вопросы ESG в систему корпоративного управления. Совет директоров является высшим органом, принимающим решения по вопросам ESG, в его обязанности входит оценка и выявление рисков ESG, обеспечение создания эффективных систем управления рисками и внутреннего контроля, а также надзор и управление целями и ходом работ в области ESG. В компании создан комитет по аудиту ESG, который отвечает за оценку и аудит отчётов по ESG и представление их совету директоров.

Компания Baowu Steel, один из крупнейших мировых производителей стали, обязалась достичь пика выбросов к 2023 году, сократить их на 30 % к 2035 году и прийти к углеродной нейтральности к 2050 году[54].

[46] http://english.www.gov.cn/statecouncil/ministries/202202/24/content_WS6216c469c6d09c94e48a5667.html

[47] <https://www.cueb.edu.cn/pub/xww2013/xydt/yx/144483.htm>

[48] <https://www.weforum.org/agenda/2021/03/chinese-business-leapfrog-moment-esg-reporting/>

[49] <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-31/china-unveils-esg-reporting-program-in-bid-to-catch-global-peers>

[50] <https://www.scmp.com/business/money/stock-talk/article/2148157/petrochina-icbc-among-top-chinese-firms-embracing-esg>

[51] <http://www.cnpc.com.cn/cnpc/tpxw/202103/7abbc25b96c343a0bba9764f2039f598.shtml>

[52] http://www.sinopecgroup.com/group/xwzx/gsyw/20201124/news_20201124_350248361043.shtml

[53] <http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588124/c16530311/content.html>

[54] http://www.xinhuanet.com/2021-01/20/c_1127006254.htm

China Three Gorges Corporation, государственная энергетическая компания, также будет стремиться к пику выбросов углерода к 2023 году, а к 2040 году — к углеродной нейтральности[55].

Технологическая компания Tencent в 2022 году объявила, что достигнет нулевых выбросов углерода к 2030 году[56]. К этому времени они планируют использовать только чистую электроэнергию. Tencent хочет присоединиться к RE100 — глобальной инициативе по возобновляемым источникам энергии, возглавляемой The Climate Group и CDP, которая требует от компаний-участников взять на себя обязательства по переходу на 100 % зелёную электроэнергию в период с 2020 по 2050 год и ежегодно представлять результаты прогресса. Также Tencent активно участвует в социальной деятельности: компания основала благотворительный фонд, разработала онлайн-платформу для привлечения денег на благотворительные проекты. Tencent изменила структуру управления: совет директоров делегировал полномочия по надзору за вопросами ESG комитету по корпоративному управлению, ему оказывает поддержку новая рабочая группа по ESG на уровне компании.

В марте 2021 года Ant Group, дочерняя компания Alibaba Group, взяла на себя обязательство к 2030 году добиться нулевых выбросов углерода, обеспечив углеродную нейтральность для операций компании, цепочки поставок и деловых поездок[57].



3.4. Таксономия

В 2021 году в Китае была выпущена обновлённая редакция Green Bond Endorsed Projects Catalogue (далее – также Каталог).

Первая версия документа от 2015 года, подготовленная НБК, противоречила другим документам, выпущенным NDRC и CSRC. Обновлённый Каталог совместно подготовили три ведомства.

В новой редакции экологические виды деятельности классифицируются по шести ключевым направлениям: энергосбережение, предотвращение и контроль загрязнения окружающей среды, сохранение зелёных ресурсов, экологически чистый транспорт, возобновляемая энергетика, экологическая защита и адаптация проектов к изменению климата[58]. Новый каталог расширен до 204 позиций с добавлением зелёных услуг, проектов по производству зелёного оборудования и проектов по модернизации промышленных парков.

Наиболее значимое изменение издания 2021 года заключается в его коррелируемости с международными стандартами. Издание 2015 года невозможно было сопоставить с другим международно признанным документами, в том числе ввиду распространения регулирования на «чистый уголь». Данная технология была исключена из каталога в новой редакции 2021 года[59]. Кроме того, документ выдвигает более высокие требования к оценке и сертификации зелёных облигаций третьими сторонами, содержит уточнение, что проекты зелёных облигаций должны соответствовать другим национальным и отраслевым стандартам качества, безопасности, технологии и окружающей среды.

[55] <http://news.bjx.com.cn/html/20210315/1141562.shtml>

[56] <https://www.tencent.com/en-us/articles/2201287.html>

[57] <https://www.businesswire.com/news/home/20210311006121/en/Ant-Group-Pledges-to-be-Carbon-Neutral-by-2030>

[58] <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4342400/2021091617180089879.pdf>

[59] <https://energypost.eu/green-finance-standards-the-eu-taxonomy-and-chinas-catalogue/>

4. Декарбонизация



4.1. Объём выбросов парниковых газов

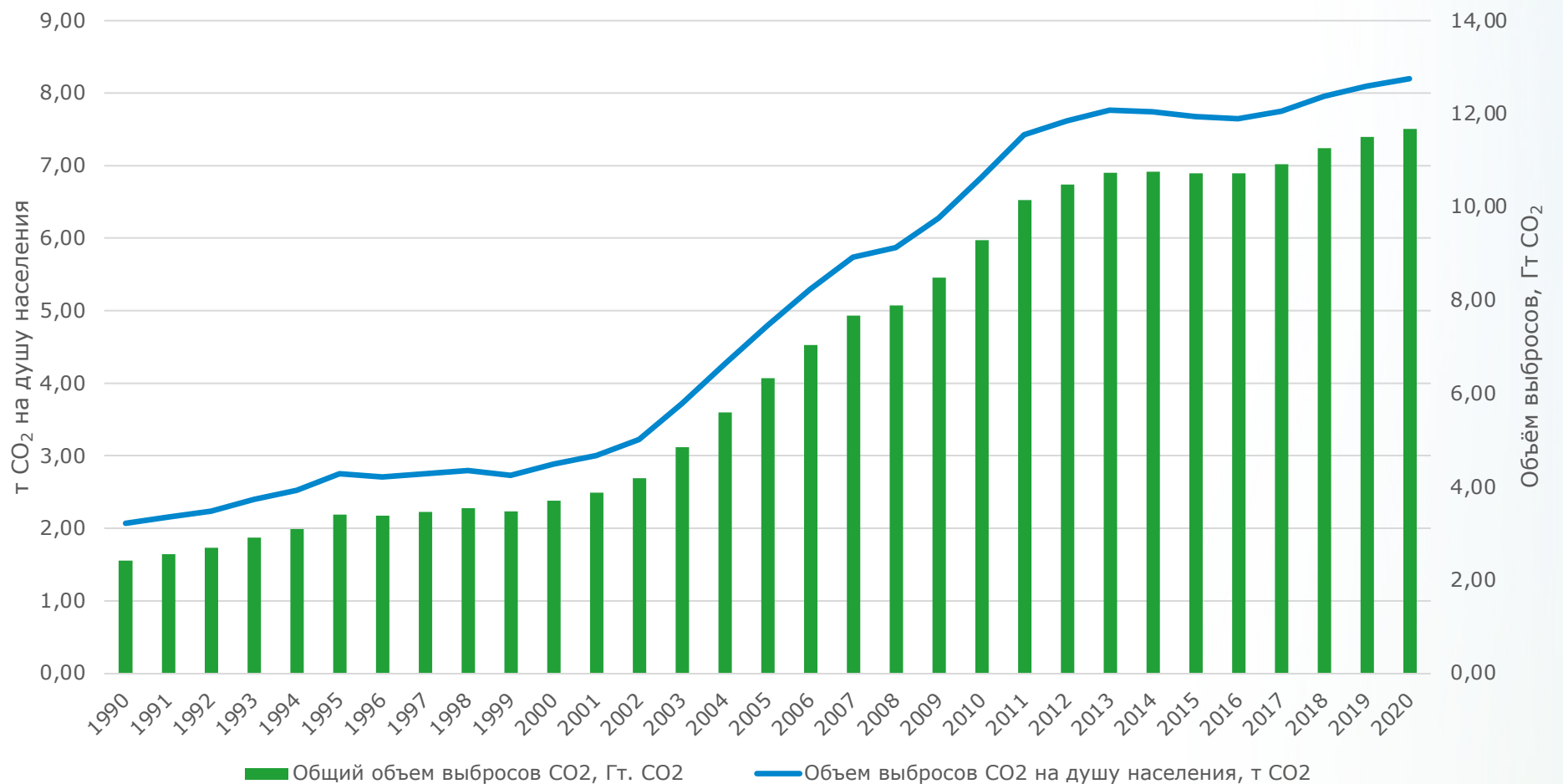
Китай является крупнейшим в мире потребителем энергии и источником выбросов углерода, на долю страны приходится почти 1/3 мировых выбросов CO₂.

В 2019 году объём выбросов составил 14,1 Гт CO₂-экв.[60]

При этом объём выбросов CO₂ от сжигания топлива в Китае составил 11,68 Мт CO₂[61] (2020 год) — 32,48 % от общемирового объёма выбросов. По данному показателю Китай занимает 1 место в мире. Выбросы на душу населения составили 8,199 т CO₂ на человека. По этому показателю Китай занимает 34 место в мире.

С 1990 года наблюдается рост выбросов CO₂ на 382 % в среднем во всех секторах экономики: выбросы энергетического сектора выросли на 650 %, транспорта — на 926 %, иные промышленные выбросы от сжигания топлива — на 288 %[62].

Некоторые компании Китая загрязняют окружающую среду даже больше, чем целые страны. Крупнейший в мире производитель стали China Baowu в 2020 году выбросил в атмосферу больше CO₂, чем Пакистан[63].



Источник: EDGAR — Emissions Database for Global Atmospheric Research.

[60] <https://www.iea.org/reports/an-energy-sector-roadmap-to-carbon-neutrality-in-china>

[61] <https://data.worldbank.org/indicator/EN.ATM.GHGT.KT.CE?locations=AE>

[62] https://edgar.jrc.ec.europa.eu/report_2021

[63] <https://www.bloomberg.com/graphics/2021-china-climate-change-biggest-carbon-polluters/>



4.2. Национальная стратегия по декарбонизации

Китай планирует достичь углеродной нейтральности к 2060 году[64]. При этом крупнейшим источником выбросов парниковых газов Китая является энергетический сектор — на него приходится почти 90 % выбросов[65].

В связи с этим декарбонизация энергетического сектора Китая является основной и наиболее сложной задачей, стоящей перед правительством. Страна должна закрыть тысячи угольных электростанций и резко увеличить выработку чистой энергии. Китай уже является мировым лидером в области возобновляемых источников энергии[66]. Солнечная энергетика станет крупнейшим первичным источником энергии примерно к 2045 году. К 2060 году спрос на уголь сократится более чем на 80 %, на нефть — примерно на 60 %, на природный газ — более чем на 45 %. К 2060 году почти пятая часть электроэнергии будет использоваться для производства водорода[67].

В октябре 2021 года Китай опубликовал план, который включает ограничение мощностей по переработке нефти на уровне около 20 млн баррелей в сутки к 2025 году и достижение пикового потребления нефти для наземного транспорта к 2030 году[68].

Выбросы транспортного сектора Китая в 2020 году составили около 950 Мт CO₂. Этот показатель достигнет пика — чуть более 1 Гт CO₂ — к 2030 году. Впоследствии ожидается его снижение примерно до 100 Мт CO₂ в 2060 году, что почти на 90 % ниже уровня 2020 года[69]. Основная часть выбросов в 2060 году будет приходиться на внутреннюю авиацию, морские перевозки и автомобильные перевозки на большие расстояния, где их снизить сложнее всего.

Для целей снижения выбросов транспортного сектора Китай также активно инвестирует в инфраструктуру общественного транспорта. 2/3 построенных в мире за последние 10 лет новых линий метро и почти 90 % новых высокоскоростных железнодорожных линий приходятся именно на Китай.



4.3. Углеродное регулирование

В 2021 году в Китае была запущена национальная система торговли выбросами (China ETS). Ожидается, что она обеспечит половину сокращения выбросов, необходимого для достижения углеродной нейтральности к 2060 году[70]. Китайская система включает подсчёт интенсивности выбросов — доли выбросов к объёму производства. Этим она отличается от систем в других странах, которые, как правило, регулируют только объём выбросов.

В настоящее время ETS распространяется только на энергетический сектор (40 % выбросов парниковых газов). Данное регулирование применяется к компаниям, чьи выбросы составляют более 26 тыс. т CO₂-экв., зафиксированные в течение любого года в период 2013–2019 годов.

[64] <https://news.un.org/en/story/2021/09/1100642>

[65] <https://iea.blob.core.windows.net/assets/9448bd6e-670e-4cfd-953c-32e822a80f77/AnenergysectorroadmaptocarboneutralityinChina.pdf>

[66] <https://www.bloomberg.com/graphics/2021-china-climate-change-biggest-carbon-polluters/>

[67] <https://iea.blob.core.windows.net/assets/9448bd6e-670e-4cfd-953c-32e822a80f77/AnenergysectorroadmaptocarboneutralityinChina.pdf>

[68] <https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/energy-transition/102721-china-issues-action-plan-to-peak-carbon-emissions-by-2030>

[69] <https://iea.blob.core.windows.net/assets/9448bd6e-670e-4cfd-953c-32e822a80f77/AnenergysectorroadmaptocarboneutralityinChina.pdf>

[70] <https://www.weforum.org/agenda/2021/11/new-carbon-market-slash-chinas-emissions/>

Ожидается расширение системы торговли выбросами на такие отрасли, как химия и нефтехимия, производство стали, цветных металлов, строительных материалов, целлюлозно-бумажная промышленность, авиационный сектор. Сроки расширения не определены.



4.4. Альтернативная энергетика и климатические проекты

Китай планирует удвоить производство солнечной и ветряной энергии с 600 ГВт в 2020 году до 1200 ГВт к 2030 году[71]. К 2025 году Китай будет в среднем вводить от 83 до 99 ГВт новых солнечных мощностей в год[72].

В 2022 году в Китае будут установлено от 75 до 90 ГВт новых солнечных мощностей, что является рекордным приростом для отрасли энергетики Китая[73]. Для этих целей в 2022 году китайские компании увеличат производство поликремния (нужен для создания солнечных панелей) до более чем 700 тыс. т. В 2021 году показатель составлял 505 тыс. т. Нехватка материала уже вызвала скачки цен по всей цепочке поставок солнечной энергии[74].

Наряду с новыми солнечными и ветряными электростанциями будут построены новые ГЭС в верховьях рек Янцзы, Меконг и Хуанхэ.

Китай также планирует вводить новые мощности ядерной генерации, в том числе небольшие ядерные морские реакторы[75]. За счёт увеличения мощности атомной генерации Китай планирует снизить собственную энергоёмкость на 13,5 %.

Источник: Bloomberg.



4.5. Развитие электротранспорта

В Китае активно стимулируется развитие электротранспорта. Согласно прогнозам, продажи электромобилей в Китае к 2030 будут составлять 40 % от всех продаж автомобилей[76]. С 2015 года Китай является мировым лидером по объёмам продаж автомобилей на новых источниках энергии (New Energy Vehicle, NEV).

В июне 2022 года Китай объявил о начале кампании по электрификации сельского транспорта, в рамках которой 26 автопроизводителей при содействии правительства разработают меры поддержки для покупки электромобилей в сельских районах Китая[77]. Правительство также содействует развитию инфраструктуры электрических зарядных станция для электромобилей. Пекин объявил, что установит 50 тыс. новых зарядных станций, а Шанхай — 100 тыс. до конца 2022 года[78].

Большинство городских автобусов в крупных городах Китая уже являются электрическими. Запрет на использование мотоциклов в крупных городах способствовал распространению их электрических аналогов.

[71] <https://www.scmp.com/business/china-business/article/3161732/china-remain-renewable-energy-leader-strong-capacity-growth>

[72] <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-02-23/china-s-solar-power-growth-to-soar-in-2022-on-project-pipeline>

[73] <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-02-23/china-s-solar-power-growth-to-soar-in-2022-on-project-pipeline>

[74] https://www.miit.gov.cn/xwdt/gxdt/sjdt/art/2022/art_71f501c4af2042a6aa6964bef6b904bb.html

[75] <https://www.reuters.com/business/cop/china-cabinet-issues-action-plan-reach-carbon-emission-peak-before-2030-2021-10-26/>

[76] <https://news.mit.edu/2021/chinas-transition-electric-vehicles-0429>

[77] <https://technode.com/2022/06/01/china-wants-more-rural-chinese-to-drive-electric-cars/>

[78] <https://iea.blob.core.windows.net/assets/9448bd6e-670e-4cfd-953c-32e822a80f77/AnenergysectorroadmaptocarbonneutralityinChina.pdf>



4.6. Развитие водородной энергетики

Весной 2021 года правительство Китая обнародовало первый долгосрочный план по развитию водородной промышленности на 2021–2035 годы[79].

Согласно плану, Китай будет производить от 100 до 200 тыс. т зелёного водорода в год и к 2025 году нарастит парк из 50 тыс. автомобилей на водородном топливе[80]. Китай уже сейчас является третьим по величине рынком электромобилей на водородных топливных элементах (FCEV).

По оценкам китайского правительства, цели по развитию водородной промышленности к 2025 году помогут сократить выбросы CO₂ в стране на 1–2 Мт в год[81]. Всего же производство водорода на основе возобновляемых источников может достичь 100 млн т к 2060 году, покрывая 20 % конечного потребления энергии в Китае[82].

[79] <https://english.news.cn/20220323/428eaeae2c0a41b98ffb8d5ef4e91190/c.html>

[80] <https://www.reuters.com/world/china/china-produce-100000-200000-t-green-hydrogen-annually-by-2025-2022-03-23/>

[81] <http://www.xinhuanet.com/english/20220323/428eaeae2c0a41b98ffb8d5ef4e91190/c.html>

[82] <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2021/05/OEF-127.pdf>



Материал подготовлен Дирекцией по ESG, ПАО Сбербанк