



Индия: ESG-досье

Ключевые торговые партнёры Индии, 2021 год

Экспорт:

США — \$ 71,51 млрд (18,1 %)
 ОАЭ — \$ 25,44 млрд (6,4 %)
 Китай — \$ 23,036 млрд (5,8 %)
 Бангладеш — \$ 14,092 млрд (3,6 %)
 Гонконг — \$ 11,29 млрд (2,9 %)

Импорт:

Китай — \$ 87,53 млрд (15,3 %)
 ОАЭ — \$ 43,07 млрд (7,6 %)
 США — \$ 41,386 млрд (7,3 %)
 Швейцария — \$ 29,492 млрд (5,2 %)
 Саудовская Аравия — \$ 27,69 млрд (4,9 %)

Торговые показатели взаимодействия с РФ:

Экспорт — 31 место, \$ 3,33 млрд (0,8 %, 2020–2021, +30 %)
 Импорт — 20 место, \$ 8,695 млрд (1,5 %, 2020–2021, +46 %)
 Источник: ITC Trade Map.

Динамика изменения ВВП Индии (% к предыдущему году)



Источник: World Bank.

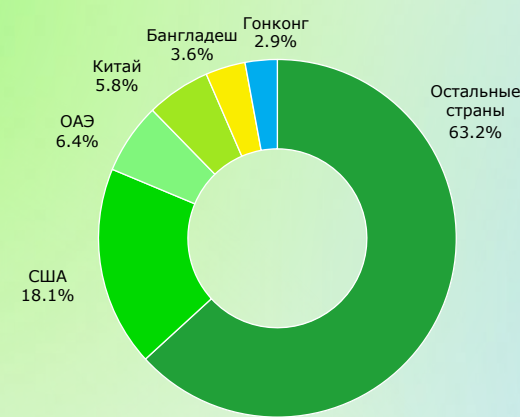
Активы под управлением ESG-фондов (данные EPFR)	\$ 1,5 млрд x4,7 за период 2019–2021 годов
ESG-кредитование (данные Центрального банка Индии)	\$ 4,6 млрд — объём непогашенных кредитов для зелёной энергетики в 2021 году
Выпуск ESG-облигаций: зелёные, социальные и облигации устойчивого развития (данные Climate Bonds)	\$ 7,5 млрд, рост + 585 % в 2021 году Зелёные облигации — \$ 6,4 млрд + 484 % Основная валюта — долл. США (87 %).
Число ESG-фондов (данные Morningstar, Forbes)	10 в 2021 году
Углеродная биржа	Создаётся
Выбросы ПГ (2019)	3,3 Гт CO ₂ -экв
Выбросы CO ₂ от сжигания топлива (2020)	2,4 Гт CO ₂ (6,71 % общемирового объёма выбросов, 3 место) 1,74 т CO ₂ на душу населения (129 место в мире)
Углеродная нейтральность	2070
Необходимое финансирование для достижения углеродной нейтральности (оценка S & P)	\$ 10 трлн
ESG-фонды	<ol style="list-style-type: none"> SBI Magnum Equity ESG Fund Quantum India ESG Equity Fund Axis ESG Equity Fund ICICI Prudential ESG Fund Quant ESG Equity Fund Mirae Asset ESG Sector Leaders ETF Aditya Birla Sun Life ESG Fund Kotak ESG Opportunities Fund HSBC Global Equity Climate Change Fund of Fund Invesco India ESG Equity Fund

Индия — шестая страна по размеру ВВП в мире (доля в мировой экономике — 7 %). В 2021 году ВВП страны составлял \$ 3,17 трлн. Ожидается, что рост ВВП Индии в 2022 году составит 7,3 %.

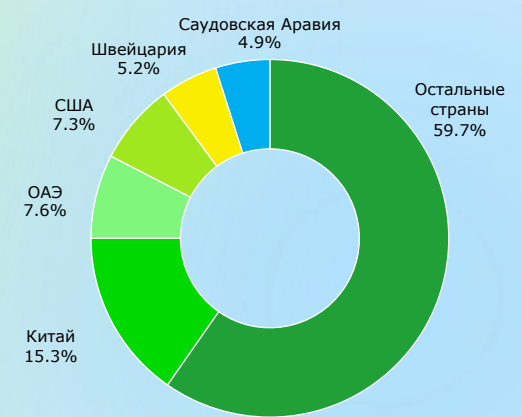
Основными торговыми партнёрами Индии являются Китай, США, ОАЭ, Саудовская Аравия, Гонконг, Сингапур.

Товарооборот Индии в 2021 году составил \$ 964 млрд. Из них с КНР — \$ 110,53 млрд (6 % экспорта, 15 % импорта), с США — \$ 112,89 млрд (18 % экспорта, 7 % импорта), с ОАЭ — \$ 68,51 млрд (6 % экспорта, 8 % импорта), с Саудовской Аравией — \$ 35,92 млрд (2 % экспорта, 5 % импорта), с Гонконгом — \$ 29,49 млрд (3 % экспорта, 3 % импорта), с Сингапуром — \$ 28,85 млрд (3 % экспорта, 3 % импорта).

Экспорт:



Импорт:



Основные товары импорта: сырая нефть, золото, уголь, алмазы, нефтяной газ.

Основные товары экспорта: продукты нефтепереработки, лекарства, алмазы, рис, драгоценности.

В 2021 году Россия не вошла в двадцатку крупнейших торговых партнёров страны, товарооборот составил \$ 13,12 млрд (1,2 %)[1]. Индия планирует увеличить поставку товаров в Россию на фоне западных санкций: страны разрабатывают платёжную систему в местных валютах[2].

Ключевые выводы:

- Индия — третий по величине эмитент выбросов парниковых газов в мире, что составляет 7,8 % глобального объёма выбросов. В то же время в пересчёте на душу населения по объёму выбросов страна находится только на 129 месте в мире (1,74 т CO₂ на душу населения в 2020 году).
- В Индии нет прямого углеродного налога. Действует дополнительный налог на производителей угля, а также квоты на электроэнергию для промышленности.
- В стране принят план по реагированию на изменение климата из 8 направлений («миссий») — включая энергосбережение, развитие солнечной энергетики, обеспечение устойчивого развития городов, рациональное использование водных ресурсов, сохранение экосистемы Гималаев, защиту и восстановление лесов, устойчивое сельское хозяйство и создание динамичной системы знаний для эффективного реагирования на проблемы изменения климата.
- Основным стимулом для бизнеса в следовании ESG-повестке является расширение требований по отчётности на национальном уровне, а также давление со стороны инвесторов и персонала.
- В стране растёт спрос на услуги консалтинговых компаний, связанные с оценкой и улучшением ESG-показателей.
- Банки Индии постепенно трансформируют процессы в ключе устойчивой повестки. Однако большинство банков не раскрывают базовых экологических показателей (например, углеродного следа). Банки часто не учитывают ESG-критерии при выдаче кредитов (например, не ограничивают кредитование традиционных энергетических проектов).
- Среди государственных инициатив — включение ESG-проектов в число приоритетных для кредитования, разработка дорожной карты для ESG в сфере финансов.
- Рынок ESG-финансов в Индии сравнительно невелик. Активы под управлением в сфере ESG в 2021 году — \$ 1,5 млрд, что составляет 2 % рынка АТР. Но интерес инвесторов растёт: приток средств в ESG-фонды в 2021 году вырос на 80 % — до \$ 510 млн.
- В 2021 году суммарный объём выпуска зелёных, социальных и облигаций устойчивого развития увеличился на 585 % и составил \$ 7,5 млрд. Совокупный объём составил \$ 19,5 млрд. Выпуск зелёных облигаций увеличился на 484 % и составил \$ 6,4 млрд.
- ESG-индексы есть у крупнейших фондовых площадок — BSE и NSE. Планируется запуск отдельной ESG-платформы и создание единого рынка торговли углеродными сертификатами.

[1] <https://tass.ru/ekonomika/13605521>

[2] <https://www.reuters.com/world/india/india-explodes-setting-up-rupee-trade-accounts-with-russia-soften-sanctions-blow-2022-02-25/>

Содержание

1. ESG-финансирование

[Подробнее по ссылке](#)

- 1.1 Объем рынка ESG-финансов
- 1.2 Объем ESG-кредитов
- 1.3 Государственные инициативы по развитию ESG-финансирования

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. Объём рынка ESG-финансов

По состоянию на июнь 2021 активы под управлением в сфере ESG (далее — ESG AUM) в Индии составляли \$ 1,5 млрд, что составляет около 2 % от всех ESG AUM в Азиатско-Тихоокеанском регионе[3]. Количество ESG-фондов в Индии также составляет около 2 % от общего числа в АТР.

До 2019 года в Индии существовало всего несколько ESG-фондов, но в последние несколько лет их запустили крупнейшие индийские компании по управлению активами. По состоянию на конец 2021 года количество ESG фондов увеличилось до десяти[4].

Важно отметить, что интерес и активность в области ESG в регионе растут. Чистый приток средств в ESG-фонды вырос на 80 % в годовом исчислении до \$ 510 млн в 2021 году. А за период с ноября 2019 года по ноябрь 2021 года активы взаимных ESG-фондов выросли в 4,7 раза — до \$ 1,5 млрд.

Объём выпуска зелёных, социальных и облигаций устойчивого развития в 2021 году увеличился на 585 % и составил \$ 7,5 млрд, что является наилучшим показателем в АТР. Совокупный объём обязательств вырос до \$ 19,5 млрд. Таким образом, рынок устойчивых облигаций Индии по объёму является 19-м в мире и 6-м в АТР, уступая Китаю, Японии, Южной Корее, Австралии и Сингапуру.

Наибольшую долю занимают зелёные облигации, выпуск которых в 2021 году вырос на 484 % и составил \$ 6,4 млрд. В 2018 и 2021 годах выпущены социальные облигации на сумму \$ 548 млн. В 2021 году также был организован один выпуск облигаций устойчивого развития на сумму \$ 600 млн. 87 % зелёных облигаций номинированы в долларах США, другие валюты — рупии и евро. Все выпущенные социальные облигации и облигации устойчивого развития номинированы в долларах США. 90 % привлечённых средств используется в энергетическом секторе, 8 % — транспорт, 1 % — водные проекты и 1 % — строительство.

Важно отметить, что в 2021 году также были выпущены облигации, связанные с устойчивым развитием объёмом \$ 1,2 млрд, однако они не были включены в общую выборку, поскольку связаны с достижением конкретных экологических показателей и не имеют ограничений на распоряжение привлечёнными средствами.



1.2. Объём ESG-кредитов

В общем объёме кредитования доля займов, выдаваемых банками с учетом ESG-критериев, сравнительно невелика. По данным Центрального банка на начало 2021 года [5], объём непогашенных кредитов на проекты, связанные с альтернативными источниками энергии, составил около \$ 4,6 млрд (₹ 365 трлн) — 7,9 % от объёма кредитования энергетического сектора и 0,5 % от объёма кредитования юридических лиц.

[3] <https://ijpiel.com/index.php/2022/03/04/esg-investing-and-sustainability-reporting-trends-in-india/>

[4] <https://www.morningstar.in/mutualfunds/f0000162r2/kotak-esg-opportunities-fund-regular-growth/overview.aspx>

[5] https://www.rbi.org.in/scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=20022



1.3. Государственные инициативы по развитию ESG-финансирования

Резервный банк Индии включил ESG-проекты в число «приоритетных секторов для кредитования» (Priority Sector Lending, далее — PSL). PSL — это обязательный порог кредитования секторов, которые государство считает важными, например, сельское хозяйство и образование. Действующий PSL-регламент включает, в частности, солнечную и ветряную энергетику, а также использование биотоплива[6]. Все сектора, рассматриваемые в качестве приоритетных, могут легко получить доступ к финансовой поддержке, например, подать заявку на получение кредита, который банки обязаны предоставлять по более низкой процентной ставке.

С конца 2020 года политические и регуляторные инициативы были формализованы. Министерство финансов создало Группу по устойчивому финансированию[7] для проведения активной работы по четырём основным направлениям деятельности, изложенным в документе «Дорожная карта устойчивого финансирования». К ним относятся: создание индийской таксономии устойчивых проектов, отчётность и раскрытие информации, финансовая политика и регулирование, развитие экосистемы.

По каждому из направлений был сформирован набор более точечных рекомендаций и план действий, отчёт о проделанной работе будет представлен в 2022 году. Действия по каждому направлению могут быть дополнительно уточнены для целей соответствия основным заявлениям, сделанным правительством Индии на COP26 в отношении планов на 2030 год.

Резервный банк Индии также присоединился к Сообществу центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS)[8], он представляет Индию в рамках Международной платформы по устойчивому финансированию (IPSF)[9].

Помимо этого, Министерство финансов объявило о своём намерении выпустить в 2022 году суверенные зелёные облигации для целей финансирования национальных проектов, позволяющих снизить углеродоёмкость экономики. Ожидается, что суверенные облигации позволят упрочить положение Индии как центра зелёного финансирования, стимулировать развитие инвестиционной политики и инфраструктуры, привлечь государственный и частный капиталы на индийский рынок.

2. Основные участники рынка ESG-финансов



2.1. Государственные структуры

Основные регуляторы — Резервный банк Индии (Центральный банк) и Министерство финансов Индии, которые отвечают за регулирование, рекомендации и стимулирование ESG-инициатив в финансовом секторе.

[6] <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/notification/PDFs/MDPSL803EE903174E4C85AFA14C335A5B0909.PDF>

[7] <https://www.financialexpress.com/economy/dea-secy-led-panel-to-firm-up-sustainable-finance-road-map/2334230/>

[8] https://www.rbi.org.in/scripts/FS_PressRelease.aspx?prid=52508

[9] <https://rbi.org.in/scripts/PublicationsView.aspx?id=20941>

Кроме того, важными институтами, формирующими требования и рекомендации для рынка, являются Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI), подведомственное министерству финансов Управление пенсионного фонда по регулированию и развитию (Pension Fund Regulatory and Development Authority, PFRDA), Управление по регулированию и развитию страхования Индии (Insurance Regulatory and Development of India, IRDAI), Министерство охраны окружающей среды, лесов и изменения климата (MoEFCC), Министерство по делам корпораций (MoCA).

На сектор влияют и другие ведомства — например, Бюро энергоэффективности, которое было создано в 2000-е годы после принятия закона о сбережении энергии в Индии. В 2012 году оно запустило[10] программу PAT (Perform, Achieve, Trade)[11] для энергоёмких секторов экономики, таких как производство алюминия или удобрений. В рамках программы для компаний были установлены энергетические квоты, за превышение которых с них взимали штрафы. Компании, потребляющие меньшее количество энергии, могут получить энергосберегающие сертификаты, которые затем можно продать на энергетических биржах (Indian Energy Exchange и Power Exchange India).



2.2. Банки

Банки Индии постепенно внедряют ESG-стандарты в своей деятельности и используют их в предоставляемых финансовых продуктах.

Согласно отчёту консалтинговой компании Climate Risk Horizons[12], опубликованному в марте 2022 года, 29 из 34 банков получили менее 10 из 20 возможных баллов, совокупная рыночная капитализация этих банков составляет около \$ 151 млрд (₹ 11,8 трлн)[13].

Большинство банков добровольно отчитываются об устойчивом развитии — отдельно или в составе ежегодных финансовых отчётов. Однако зачастую не раскрываются даже базовые экологические показатели деятельности банков (например, углеродный след). Только 6 из 34 банков, входящих в топ-1000 крупнейших компаний Индии, публикуют верифицированные данные об углеродном следе. 7 банков поддерживают национальные и международные климатические инициативы, но ни один из них не проводит стресс-тестов, связанных с климатическими рисками. Лишь несколько банков (Yes Bank, HDFC) обозначили сроки для достижения углеродной нейтральности[14].

Индийские банки, как правило, не ограничивают выдачу кредитов на проекты, которые не соответствуют ESG-критериям (например, в энергетике). Из 34 крупнейших банков Индии только 2 ограничили кредитование традиционных энергетических проектов: Federal Bank и Suryoday Small Finance Bank запретили выдачу займов на строительство угольных электростанций. Ограничение Federal Bank распространяется также на разведку нефтяных и газовых месторождений.

Семь банков (в т. ч. IndusInd Bank, Axis Bank, Kotak Mahindra Bank, IDFC FIRST Bank, Federal Bank, RBL Bank) также ввели запрет на выдачу кредитов компаниям, которые были отмечены в нарушении прав человека и причинении ущерба экологии (вырубка лесов, сокращение биоразнообразия, др.).

[10] <https://www.downtoearth.org.in/news/bureau-of-energy-efficiency-launches-pat-scheme-for-industries-to-save-power-38616>

[11] <https://beeindia.gov.in/content/pat-3>

[12] <https://climateriskhorizons.com/research/Unprepared.pdf>

[13] <https://climateriskhorizons.com/research/Unprepared.pdf>

[14] <https://climateriskhorizons.com/research/Unprepared.pdf>

При этом для оценки компаний, как правило, применяются только доказательства формальной незаконной деятельности (нарушение законодательства), а не общие этические и экологические принципы.

Axis Bank в ближайшие несколько лет планирует увеличить объём выданных ESG-кредитов на \$ 3,8 млрд (₹ 300 млрд)[15]. Банк также разместил ESG-облигации на \$ 800 млн[16] и планирует снизить долю углеродоёмких активов в своём портфеле, внедрить в своей работе инструменты оценки ESG-рисков, а также добиться углеродно нейтрального статуса.

Другим примером является State Bank of India (как и Axis Bank, входит в топ-5 крупнейших банков Индии), который в конце 2021 года сообщил, что будет учитывать ESG-критерии при выдаче займов. Правда, отметил, что прямо отказывать кому-либо на этом основании пока не планирует[17]. Банк также планирует пересмотреть отношение к проектам, связанным с угольной энергетикой.



2.3. ESG-фонды

По данным Morningstar на начало 2022 года, в Индии насчитывается десять ESG-фондов (для сравнения[18] — в стране около сотни обычных ETF-фондов)[19]. Исследование CFA Institute, подготовленное в 2021 году[20], показало, что портфели фондов значительно различаются, в т. ч. по числу отобранных компаний, подходам к отбору, а также готовности инвестировать в углеродоёмкие отрасли.

SBI Magnum Equity ESG Fund, в частности, инвестирует в акции около 40 компаний (согласно его модели, 80 % портфеля составляют акции, отобранные по ESG-критериям, остальное — другие инвестиционные инструменты). Среди ключевых — инвестиции в крупные банки (HDFC Bank, ICICI Bank), IT и телекоммуникации (Infosys, Bharti Airtel). Это «старейший» ESG-фонд Индии, его начали позиционировать как ESG ещё в 2018 году. AUM фонда, по данным на 31 мая 2022 года, составляет около \$ 534 млн. Топ-3 отраслевых категории в портфеле — финансовые сервисы (29 %), IT (17 %), автомобили и автокомпоненты (13 %).

Фонд использует ESG-рейтинги от стороннего агентства CRISIL для составления отчётов, определения спорных вопросов и выявления другой информации, помогающей в процессе принятия решений. Агентство присваивает компаниям баллы Exposure или Risk на основе бизнес-, географических и специфических рисков. В результате формируется Exposure Score. Агентство также рассматривает стратегии и политики компании в сфере ESG и рассчитывает Management Score. Спорные вопросы отражает Controversy Score. Сочетание баллов позволяет получить итоговую оценку ESG[21].

На втором месте по AUM находится Axis ESG Equity Fund — около \$ 226 млн. Все компании фонд оценивает по собственной стандартизированной системе с учётом данных и оценок аналитиков. Модель разработана на основе вводных от компании Schroders (британская многонациональная компания по управлению активами). Axis ESG Equity Fund проводит оценку компании по всем составляющим ESG (Environment, Social, Governance & Management). Минимум 80 % составляют активы, получившие высокий ESG-рейтинг. Основные отраслевые категории в портфеле — ритейл (19 %), финансовая индустрия (17 %), IT (16 %) и банкинг (11 %)[22].

[15] <https://www.axisbank.com/about-us/press-releases/axis-bank-commits-to-positive-climate-action-and-sustainable-development-goals>

[16] <https://www.axisbank.com/about-us/press-releases/axis-bank-lists-600-million-sustainable-usd-at-1-notes-on-india-inx-and-nse-ifsc-at-gift-city>

[17] <https://www.financialexpress.com/industry/banking-finance/sbi-firms-up-esg-policy-but-wont-deny-loans-to-poor-scorers-right-away/2521280/>

[18] <https://www.forbes.com/advisor/in/investing/different-types-of-etfs-in-india/>

[19] <https://www.morningstar.in/posts/62487/esg-funds-available-india.aspx>

[20] <https://economictimes.indiatimes.com/markets/bonds/a-peek-inside-indian-esg-funds/articleshow/89381906.cms>

[21] https://www.sbimf.com/en-us/lists/sid_kim/sid-%20-%20sbi-%20magnum-%20equity-%20esg-%20fund.pdf

[22] <https://www.axismf.com/cms/sites/default/files/pdf-factsheets/Axis-%20ESG-%20Equity-%20Fund-%20-%20PPT-%20-%20June-%202022.pdf>

Третье место по AUM — у Kotak ESG Opportunities Fund, около \$ 182 млн. Kotak также инвестирует от 80 % в активы с высокими ESG-показателями. Для понимания параметров ESG и получения оценок для компаний фонд может пользоваться услугами внешних поставщиков данных. Если таких данных нет, управляющий фондом и аналитики общаются непосредственно с компанией и проводят оценку самостоятельно. Важно, что управляющая компания руководствуется оценками ESG, но не ограничивается ими. Окончательный выбор акций и секторов определяется перспективами роста и оценкой стоимости компаний в среднесрочной или долгосрочной перспективе[23]. В топ-3 отраслей в портфеле фонда входят финансовые сервисы (почти 30 %), ИТ (14 %) и строительные материалы (7 %)[24].

Эти фонды показали достаточно высокую доходность с момента запуска (10–20%). Однако учитывая тот факт, что все ETF были созданы сравнительно недавно, отсутствует возможность оценить их доходность в течение более продолжительного периода — 5–10 лет.



2.4. Биржи

ESG-индексы есть у крупнейших фондовых площадок Индии — Бомбейской фондовой биржи (BSE) и Национальной фондовой биржи (NSE).

Для BSE это S&P BSE 100 ESG[25] — туда входят компании, которые отвечают критериям S&P BSE 100 (по финансовым показателям, уровням риска) и при этом соответствуют ESG-стандартам. Оценка компаний проводится по рейтингу S&P DJI ESG, а также на предмет соответствия принципам Глобального договора ООН[26], в индекс также не попадают отдельные отрасли (добыча угля, разработка нефтеносных песков, производство табачных изделий и продажа оружия)[27].

По данным на май 2022 года, в S&P BSE 100 ESG входили 67 компаний (крупнейшие сегменты — финансы, ИТ и энергетика) с общей капитализацией около \$ 1,5 трлн (₹ 122 трлн). Средняя доходность за 5-летний период — 10,6 % в год.

У NSE несколько таких индексов[28] — базовый NIFTY 100 ESG на основе бенчмарка NIFTY 100, дополнительный NIFTY 100 Enhanced ESG (для компаний с ESG-рейтингом не менее 50 %) и NIFTY 100 ESG Sector Leaders (показатели секторальных лидеров из бенчмарка NIFTY 100). Не включаются производители табака, алкоголя, оружия и операторы игорного бизнеса. При расчёте ESG-рейтинга для отбора компаний также учитываются связанные с ними «проблемные события» (controversies), которые могут повлечь репутационный риск[29]. По данным на май 2022 года, в NIFTY 100 ESG входили 87 компаний (крупнейшие сегменты — финансы, ИТ, автопроизводители и FMCG). Средняя доходность за 5-летний период составила 14,8 % в год[30].

В апреле 2022 года фондовая биржа NSE IFSC, подразделение Национальной фондовой биржи в Гуджарате, анонсировала запуск отдельной ESG-платформы[31]. Предполагается, что она начнёт работать во второй половине 2022 года после завершения регуляторных согласований. Ожидается, что функционирование платформы поможет привлечь интерес как индийских, так и иностранных инвесторов. А в июне 2022 года запустилось NSE IFSC-SGX Connect — совместное предприятие NSE и Сингапурской биржи (SGX). Новая платформа позволит

[23] <https://docs.investonline.in/sid/kotak-esg-opportunities-fund-44147-investonline.pdf>

[24] <https://www.kotakmf.com/Products/funds/equity-funds/Kotak-ESG-Opportunities-Fund/Dir-G>

[25] <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/esg/sp-bse-100-esg-index/#overview>

[26] <https://www.unglobalcompact.org/>

[27] <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-sp-bse-100-esg-index.pdf>

[28] https://www1.nseindia.com/products/content/equities/indices/thematic_indices.htm

[29] https://www1.nseindia.com/content/indices/Method_NIFTY_Equity_Indices.pdf

[30] https://www1.nseindia.com/content/indices/Factsheet_NIFTY100_ESG_Index.pdf

[31] https://static.nseifsc.com/s3fs-public/2022-04/PR_cc_22042022_0.pdf

инвесторам торговать на Nifty деноминированными в долларах фьючерсными контрактами, которые доступны на Сингапурской бирже (SGX). Инвесторы также будут иметь доступ в режиме реального времени к рыночным данным NSE IFSC[32]. На платформе будут торговаться инвестиционные инструменты, соответствующие ESG-критериям — зелёные и устойчивые облигации, добровольные углеродные офсетсы, зелёные REIT-фонды и др.

Для прохождения листинга на платформе необходимо соответствовать базовым ESG-критериям, а также дополнительным стандартам, установленным NSE IFSC. На бирже ожидают, что платформа вызовет интерес как крупных корпораций, так и небольших компаний, а также государственных структур. Для подтверждения транзакций будет использоваться блокчейн.



2.5. Углеродная биржа

Отдельной углеродной биржи в Индии нет, однако власти собираются развивать данный сектор. Согласно данным официальных источников[33], прорабатывается возможность создать единый рынок торговли углеродными сертификатами. Предполагается, что сначала это будут только единицы сертифицированного сокращения выбросов, которые смогут приобретать компании, желающие снизить углеродный след по собственной инициативе. Позднее будет введена система cap-and-trade (квоты и торговля единицами разрешённых выбросов).

В настоящий момент спрос на сертификаты невысок, но единый рынок и введение квот позволят его стимулировать, а также сделают более привлекательным участие в зелёных проектах.

В мае 2022 года администрация штата Гуджарат подтвердила[34], что готовит запуск такого рынка. При этом будет использован опыт площадки по торговле сертификатами Particle Pollution (загрязнения воздуха взвешенными частицами), ранее запущенной в регионе. Данная площадка действует с 2019 года в городе Сурат (также штат Гуджарат)[35].



2.6. Рейтинговые ESG-агентства

Согласно данным SEBI, национальные ESG-агентства в Индии пока недостаточно развиты ввиду отсутствия экспертизы в формировании критериев системы рейтингования, которые учитывали бы специфику национального рынка[36].

Среди лидеров сектора — структуры иностранных компаний, например, Crisil (подразделение S & P Global)[37] и Morningstar India[38]. Пример индийской компании — ESGRisk, подразделение финансового рейтингового агентства Acuite Ratings (считают себя первым ESG-агентством, ориентированным на специфику индийского рынка)[39].

[32] <https://economictimes.indiatimes.com/markets/stocks/news/pm-launches-nse-ifsc-sgx-connect-in-gift-city/articleshow/93225772.cms>

[33] <https://economictimes.indiatimes.com/industry/renewables/india-plans-own-uniform-carbon-trading-market/articleshow/91082527.cms>

[34] <https://www.timesnownews.com/exclusive/gujarat-to-launch-indias-first-carbon-trading-market-how-does-this-aid-climate-action-article-91784032>

[35] <https://timesofindia.indiatimes.com/india/gujarat-plans-a-cap-and-trade-market-for-carbon-emissions/articleshow/91749291.cms>

[36] https://www.sebi.gov.in/reports-and-statistics/reports/jan-2022/consultation-paper-on-environmental-social-and-governance-esg-rating-providers-for-securities-markets_55516.html

[37] <https://www.crisil.com/en/home.html>

[38] <http://www.morningstar.in/>

[39] <https://esgrisk.ai/who-we-are/>

ESGRisk, в частности, предлагает оценку устойчивости бизнеса, включая оценку отставания по ESG-критериям от лидеров отрасли[40]. Компания также проводит обучение по вопросам ESG-комплаенса и воздействия бизнеса на окружающую среду[41].



2.7. Банковские и бизнес-ассоциации

В Индии действует Совет по устойчивому развитию бизнеса, созданный на основе Института энергетики и природных ресурсов (TERI). TERI оказывает широкий спектр ESG-сервисов, включая оценку климатических рисков и консультации по оптимальному использованию ресурсов[42]. Среди участников — компании в сфере промышленного производства (Tata Motors), энергетики (Cairn Energy), фармацевтики (Dr. Reddy's) и др. (в совет также входят иностранные компании, такие как Bosch, Cisco и BP). Совет ведёт проекты и инициативы, связанные с развитием водородной энергетики и уменьшением углеродного следа в промышленности (например, в производстве цемента или стали). Членство в совете платное, но участники получают скидки на услуги TERI, бесплатные консультации и возможность участия в международных проектах[43].

Внедрению ESG-повестки способствует и Ассоциация банков Индии, которая в 2016 году выпустила рекомендации[44] по ответственному управлению для финансовых компаний (среди них — интеграция управления ESG-рисками, минимизация экологического следа своей деятельности, экологичные продукты и инвестиции, соблюдение принципов инклюзивности и приверженность правам человека). В конце 2021 года сообщалось[45], что ассоциация разрабатывает обновлённую ESG-концепцию с учётом климатических рисков.

3. Регулирование рынка ESG-финансов



3.1. Концепции, стандарты, рекомендации финансовых регуляторов

Фактически начало формирования регуляторной базы в области устойчивого развития в Индии связано с выпуском в 2011 году Министерством по корпоративным делам Индии (далее — МСА) Национальных добровольных руководящих принципов корпоративной социальной ответственности[46] (National Voluntary Guidelines on Social, Environmental and Economic Responsibilities of Business, далее — NVG).

В 2012 году Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) опубликовал требование к 100 крупнейшим компаниям по рыночной капитализации в стране выпускать отчётность об ответственном ведении бизнеса (Business Responsibility Report, далее — BRR)[47]. Отчёт состоит из нескольких разделов: этические

[40] <https://esgrisk.ai/sustainability-gap-analysis/>

[41] <https://esgrisk.ai/esg-training/>

[42] <https://www.teriin.org/teri-council-for-business-sustainability>

[43] <https://www.teriin.org/sites/default/files/files/brochures/cbs.pdf>

[44] https://www.iba.org.in/reports/national-voluntary-guidelines-for-responsible-financing_290.html

[45] <https://bfsi.economictimes.indiatimes.com/news/banking/as-india-pledges-net-zero-emissions-banks-move-to-form-common-esg-framework/87508029#:~:text=The%20Indian%20Banks'%20Association%20is,of%20their%20risk%20management%20policy>

[46] https://www.mca.gov.in/Ministry/latestnews/National_Voluntary_Guidelines_2011_12jul2011.pdf

[47] https://www.sebi.gov.in/sebi_data/meetingfiles/apr-2021/1619067265752_1.pdf

принципы компаний, жизненный цикл продукта, благополучие сотрудников, взаимодействие с заинтересованными сторонами, политика компании, экологическая стратегия, членство компании в торговых ассоциациях, рост инклюзии в компании. Он публикуется вместе с годовым отчётом. В последующие годы список компаний, обязанных публиковать такие отчёты, постепенно расширялся (2015 год — 500 компаний), и с 2019 года данное требование применяется к топ-1000 компаний[48].

Активности в области корпоративной и социальной ответственности стали обязательными в 2013 году в соответствии с Законом о компаниях. Компании с чистым капиталом более около \$ 63,5 млн (₹ 5 млрд), оборотом более около \$ 126,5 млн (₹ 10 млрд), прибылью до налогообложения более около \$ 632 тыс. (₹ 50 млн) должны создавать комитеты по КСО при совете директоров, инвестировать в ESG-направления и принять соответствующие стратегии[49]. Согласно регулированию, компании должны инвестировать в КСО в размере 2 % от средней чистой прибыли за три финансовых года. Впоследствии было выявлено, что большинство компаний направляли средства в образование, здравоохранение, общественное развитие, защиту окружающей среды, защиту гендерного равенства[50].

В 2016 году приняты рекомендации по ответственному управлению для финансовых организаций[51]. Данные принципы закрепляют основные направления ответственного управления (бизнес-этика, оценка ESG-рисков, минимизация экологического следа, взаимодействие со стейкхолдерами) и частично пересекаются с NVG.

В 2017 году SEBI опубликовал требования о раскрытии информации для выпуска и листинга зелёных облигаций.[52] Документ определил общие критерии, по которым облигации можно отнести к данной категории, и показатели, о которых эмитенты должны отчитываться (например, ежегодные оценки экологического эффекта проектов).

В 2019 году Резервный банк Индии[53] призвал финансовые учреждения придерживаться практики устойчивого развития, а в январе SEBI выпустил консультационный документ с предложением стандартов для провайдеров ESG-данных[54].

Также в 2019 году утверждены Национальные руководящие принципы ответственного ведения бизнеса (NGRBC). Данный стандарт применим к компаниям разного размера и организационных форм, а также ко всем компаниям, инвестирующим в Индию или ведущим свою деятельность в стране, включая зарубежные многонациональные предприятия. Данный стандарт сопоставим с Руководящими принципами ОЭСР для многонациональных предприятий.

В 2020 году Резервный банк Индии пересмотрел нормативы по приоритетному кредитованию, установив обязательный порог кредитования секторов, которые государство считает важными (например, сельское хозяйство и финансирование МСП), включая солнечную и ветроэнергетику, а также использование биотоплива[55].

[48] <https://home.kpmg/in/en/home/insights/2021/06/firstnotes-sebi-business-responsibility-sustainability-reporting-listed-companies.html>

[49] https://www.mca.gov.in/Ministry/pdf/CompaniesActNotification2_2014.pdf

[50] <https://www.adb.org/publications/resurgence-esg-investments-india-toward-sustainable-economy>

[51] https://www.iba.org.in/reports/national-voluntary-guidelines-for-responsible-financing_290.html

[52] https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2017/disclosure-requirements-for-issuance-and-listing-of-green-debt-securities_34988.html

[53] Reserve Bank of India (Резервный банк Индии) является Центральным банком страны (не путать с Central Bank of India — одним из индийских коммерческих банков). В данном тексте упоминания Центрального банка и RBI равнозначны.

[54] <https://www.jdsupra.com/legalnews/india-prepares-to-become-first-country-2259550/>

[55] <https://energy.economictimes.indiatimes.com/news/renewable/boost-for-renewable-energy-rbi-issues-revised-priority-sector-lending-guidelines/77930948?redirect=1>

После утверждения NGRBC, в 2021 году утверждены новые правила отчётности[56], в соответствии с которыми топ-1000 по капитализации компаний обязаны предоставлять расширенный отчёт об ответственности бизнеса и устойчивом развитии (Business Responsibility and Sustainability Report, BRSR). Отчитываться по данному стандарту необходимо начиная с 2022–2023 финансового года. Подобная отчётность для остальных публичных индийских компаний, включая субъектов МСП, будет являться добровольной.

В 2022 году приняты рекомендации SEBI для рейтинговых ESG-агентств[57], которые представляют собой обзор отрасли, перечень существующих проблем, а также обосновывают необходимость регулирования отрасли и предлагают основные принципы деятельности компаний.



3.2. ESG и цели по декарбонизации в практике крупнейших компаний

Один из факторов, способствующих устойчивой трансформации компаний, — расширение требований касательно публикации отчётов об ответственности бизнеса (BRR). Как отмечают участники рынка, следовать ESG-повестке компании также стимулирует давление со стороны инвесторов и собственный персонал, прежде всего демографических групп Y и Z («люди хотят работать в компаниях, которые следуют принципам устойчивого развития»)[58].

На этом фоне растёт спрос на услуги консалтинговых компаний, связанные с оценкой и улучшением ESG-показателей. Это отражает и региональные процессы — по оценке Tata Consultancy Services, расходы компаний на консалтинговые услуги в странах АТР вырастут с \$ 28,7 млрд в 2022 году до \$ 34,6 млрд в 2024 году, при этом примерно четверть из них будет связана с инициативами в сфере устойчивого развития[59].

Ряд лидеров рынка, включая Reliance Industries, HDFC Bank и добывающую компанию Vedanta, планируют стать углеродно нейтральными и корректируют свои основные бизнес-процессы[60]. Отдельные компании уже заявили о достижении этого статуса — IT-компания Infosys (входит в топ-5 по капитализации в Индии) в отчёте об устойчивом развитии обозначила, что является углеродно нейтральной с 2020 года[61]. Среди принимаемых мер — переход на электромобили, использование ВИЭ, оптимизация бизнес-поездки, соответствие офисов экологическим стандартам. Компания участвует в программах компенсации выбросов — предоставляет малообеспеченным семьям в сельской местности плиты, уменьшающие расход дров, и устанавливает на домах солнечные панели. Также Infosys предлагает пакет ESG-услуг, включая ESG-as-a-Service, консультации с учётом специфики финансового и IT-сектора, помощь в снижении углеродных выбросов и перехода на возобновляемые источники энергии.

Гуманитарные программы компаний связаны не только с компенсацией выбросов — некоторые являются частью более широкой ESG-повестки. Tata Consultancy Services (также в топ-5 по капитализации) участвует в программах повышения грамотности взрослых в Индии и западной Африке, образовательных программах, курсах стимулирования занятости для безработных молодых людей и помогает начинающим предпринимателям. Она также оказывает бесплатную технологическую поддержку гуманитарным организациям[62].

[56] https://www.sebi.gov.in/sebi_data/meetingfiles/apr-2021/1619067265752_1.pdf

[57] https://www.sebi.gov.in/reports-and-statistics/reports/jan-2022/consultation-paper-on-environmental-social-and-governance-esg-rating-providers-for-securities-markets_55516.html

[58] <https://asia.nikkei.com/Business/Technology/India-s-TCS-charts-course-to-sustainability-amid-ESG-wave>

[59] <https://asia.nikkei.com/Business/Technology/India-s-TCS-charts-course-to-sustainability-amid-ESG-wave>

[60] <https://livemint.com/companies/news/indian-companies-finally-jump-on-the-esg-bandwagon-11640194380818.html>

[61] <https://www.infosys.com/sustainability/documents/infosys-esg-report-2021-22.pdf>

[62] <https://www.tcs.com/content/dam/tcs/investor-relations/financial-statements/2021-22/ar/annual-report-2021-2022.pdf>



3.3. Таксономия

В Индии сформированы критерии проектов для зелёных облигаций, установленные SEBI[63].

4. Декарбонизация

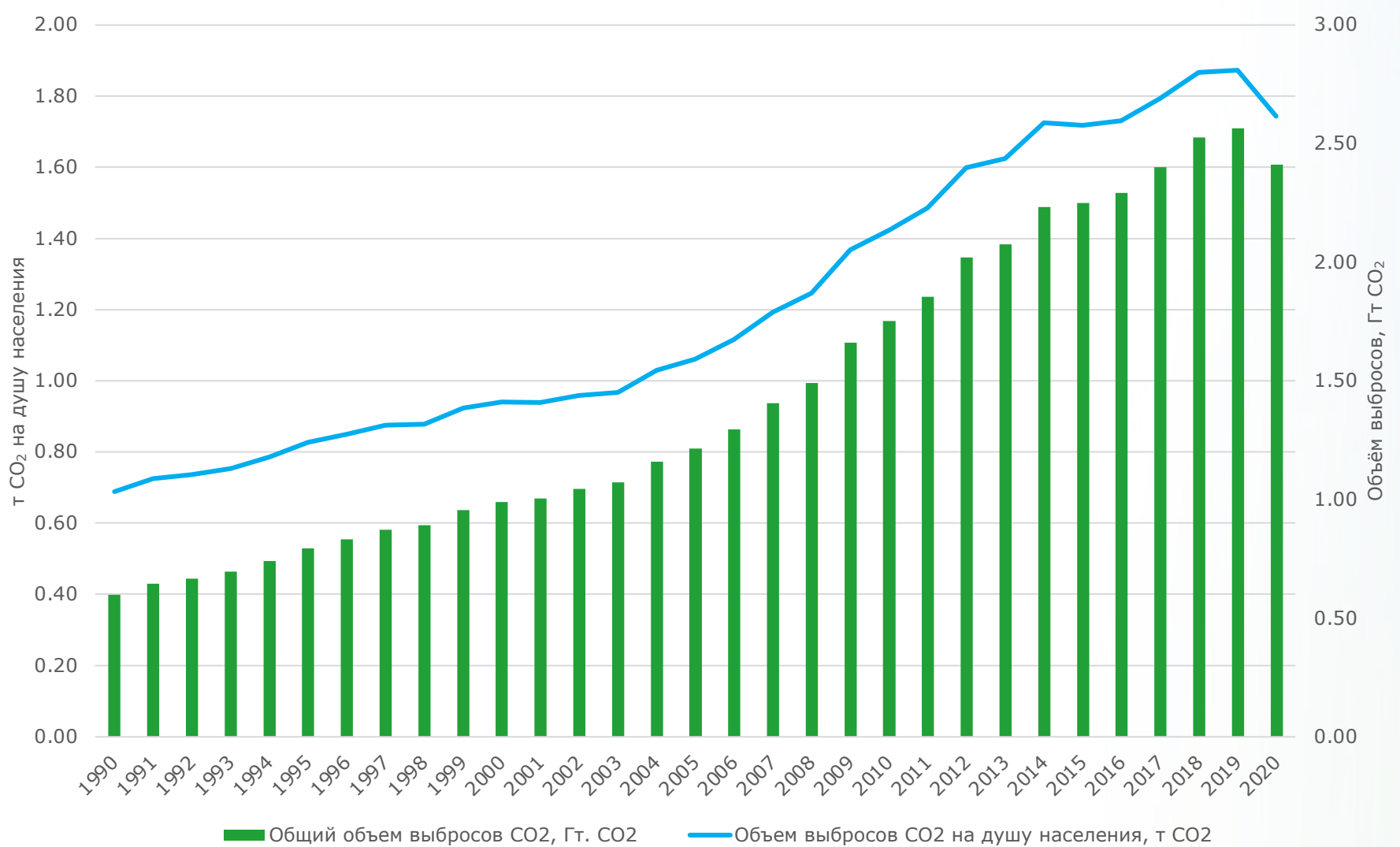


4.1. Объём выбросов парниковых газов

В 2019 году выбросы парниковых газов в Индии составили 3,3 Гт CO₂-экв.[64]

При этом объём выбросов CO₂ от сжигания топлива в Индии составил 2,4 Мт CO₂[65] (2020) — 6,71 % от общемирового объёма выбросов и 3 место в мире. Выбросы на душу населения составили 1,74 т CO₂ на человека. По этому показателю Индия занимает 129 место в мире.

С 1990 года наблюдается рост выбросов CO₂ в среднем во всех секторах экономики на 303 %, выбросы энергетического сектора увеличились на 415 %, транспорта — на 330 %, иные промышленные выбросы от сжигания топлива увеличились на 260 %[66].



Источник: EDGAR — Emissions Database for Global Atmospheric Research.

[63] https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2017/disclosure-requirements-for-issuance-and-listing-of-green-debt-securities_34988.html

[64] <https://www.info.gov.hk/gia/general/202206/27/P2022062700235.htm>

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

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



4.2. Национальная стратегия по декарбонизации

На саммите COP26 в 2021 году премьер-министр Индии Нарендра Моди заявил, что страна планирует достичь углеродной нейтральности к 2070 году. Ожидается, что к 2030 году 50 % электроэнергии Индии будет производиться за счёт возобновляемых источников энергии, а их мощность увеличится до 500 ГВт к 2030 году. В целом к 2030 году планируется снизить углеродоёмкость экономики на 45 %[67].

Данные цели также сопоставимы с прогнозами BP: к 2050 году доля угля в энергетике Индии снизится (в зависимости от более или менее активного перехода на чистые источники энергии — от 11 % до 39 %), прогнозируется рост доли газа — с 5 % в 2019 году до 8–12 % в 2050[68].

Центральное управление электроэнергетики Индии также ранее обозначало, что установленная генерирующая мощность страны к 2030 году составит 817 ГВт, из которых 525 ГВт будут получены за счёт альтернативных (неископаемых) видов топлива[69]. Основная часть этого будет приходиться на солнечную энергию (280 ГВт), за которой следуют энергия ветра (140 ГВт) и гидроэнергетика (71 ГВт).

Таким образом, к 2070 году Индии потребуется инвестировать \$ 10 трлн, чтобы стать углеродно нейтральной. Около \$ 8,4 трлн потребуется для модернизации энергетического сектора Индии, а еще \$ 1,5 трлн потребуется для разработки технологии улавливания и хранения углерода, а также технологии зелёного водорода[70].



4.3. Углеродное регулирование

В Индии нет прямого углеродного налога. В 2010 году был введён дополнительный налог на производителей угля (для финансирования экологических проектов[71]), позднее его повысили с ₹ 50 до ₹ 100 (\$ 0,6 и \$ 1,2 соответственно) за 1 т сжигаемого угля[72].

Другим инструментом с 2008 года стала программа энергосбережения — квоты на электроэнергию для промышленности со штрафами для тех, кто использует больше установленного показателя, и сберегающими сертификатами для тех, кто тратит меньше (данные сертификаты можно продавать на энергетических биржах). К началу 2022 года программа позволила сократить выбросы примерно на 87 млн т CO₂.



4.4. Альтернативная энергетика и климатические проекты

План по реагированию на изменение климата, принятый в Индии в 2008 году, включает восемь направлений («миссий») — использование солнечной энергии, энергосбережение, устойчивая городская инфраструктура, рациональное использование водных ресурсов, сохранение экосистемы Гималаев, защита и восстановление лесных ресурсов, устойчивое сельское хозяйство и углублённое исследование климатических изменений[73].

[67] <https://www.mea.gov.in/Speeches-Statements.htm?dtl/34466/National+Statement+by+Prime+Minister+Shri+Narendra+Modi+at+COP26+Summit+in+Glasgow>

[68] <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/energy-outlook/bp-energy-outlook-2022-country-insight-india.pdf>

[69] <https://cea.nic.in/?lang=en>

[70] <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/india-sets-sights-on-record-green-bond-issuance-entering-2022-67940627>

[71] <https://web.archive.org/web/20100704045418/http://www.businessweek.com/news/2010-07-01/india-to-raise-535-million-from-carbon-tax-on-coal.html>

[72] <https://pib.gov.in/newsite/PrintRelease.aspx?relid=116058>

[73] <https://dst.gov.in/climate-change-programme>

Миссия по исследованию климатических изменений (курирует Министерство науки и технологий), в частности, помимо анализа и обмена данными на международном уровне предполагает развитие систем мониторинга и моделирования климатических ситуаций в разных экологических зонах. Миссия по защите лесных ресурсов — увеличение площади лесов в Индии на 5 млн гектаров, а также восстановление экосистем в существующих лесах и обеспечение альтернативных видов топлива для тех жителей страны, которые пользуются дровами[74].

Установленная мощность ВИЭ в Индии увеличилась на 396 % за последние 8,5 лет и составляет более 159,95 ГВт (включая ГЭС), что составляет около 40 % от общей мощности страны. Установленная мощность солнечной энергии увеличилась в 19,3 раза за последние 8 лет и составляет 56,6 ГВт по состоянию на 1 июня 2022 года. Установленная мощность возобновляемых источников энергии (включая крупные ГЭС) увеличилась с 76,37 ГВт в марте 2014 года до 159,95 ГВт в мае 2022 года, т. е. рост примерно на 109,4 %[75].

Индия является вторым по величине рынком в Азии для новых солнечных фотоэлектрических мощностей и третьим в мире (добавка 13 ГВт в 2021 году). Индия также заняла четвёртое место по общему количеству установок панелей (60,4 ГВт), впервые обогнав Германию (59,2 ГВт).

В мае 2022 года в Индии введена в эксплуатацию первая гибридная солнечно-ветровая электростанция мощностью 390 МВт.



4.5. Развитие электротранспорта

В Индии растёт популярность электрических транспортных средств.

По данным Федерации автодилеров страны (FADAI), в 2021–2022 финансовом году было продано 4,3 млн единиц электротранспорта, что в три раза больше, чем в предыдущем (1,3 млн). Основную часть продаж составляют не автомобили, а более доступные скутеры и популярные в Индии трехколёсные авторикши (2,1 млн и 1,7 млн соответственно)[76]. По прогнозам Arthur Little, к 2030 году EV-рынок в Индии вырастет до 10 млн единиц в год (примерно десятая часть от мирового), двух- и трёхколесные средства останутся наиболее популярными[77].

Сектор получает официальную поддержку. С 2015 года действовала программа субсидирования электромобилей (FAME — Faster Adoption and Manufacturing of Hybrid and Electric Vehicles in India)[78]. Второй этап программы завершился в марте 2022 года, его целью было создание экономических стимулов для использования населением в т. ч. электроскутеров и мопедов[79]. В 2021 году также была запущена программа стимулирования для производителей батарей[80].



4.6. Развитие водородной энергетики

В августе 2021 года правительство Индии объявило о запуске Национальной миссии по использованию водорода в энергетике. Основная цель — наладить производство зелёного водорода (произведённого с помощью возобновляемых источников

[74] https://jkforest.gov.in/assets/pdf/gim/GIM_Mission-Document-1.pdf

[75] <https://www.investindia.gov.in/ru-ru/sector/renewable-energy>

[76] <https://inc42.com/buzz/ev-retail-sales-witness-over-3x-growth-in-fy22-in-india-surpass-4-lakh-units/>

[77] <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-17/about-a-third-of-vehicles-sold-in-india-will-be-electric-by-2030>

[78] <https://www.indianeconomy.net/splclassroom/fame-india-scheme/>

[79] <https://auto.hindustantimes.com/auto/news/everything-about-new-fame-ii-subsidy-why-e-two-wheelers-are-becoming-cheaper-41623904715571.html>

[80] <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1806077>

энергии) и довести объём производства к 2030 году до 5 млн т. В настоящее время Индия потребляет 8–9 млн т водорода в год (например, он используется при производстве удобрений). Для его производства в основном применяется ископаемое топливо, что подразумевает выбросы в объёме примерно 9 т CO₂ на 1 т полученного водорода[81].

В рамках программы, в частности, анонсированы квоты на обязательное использование зелёного водорода в некоторых отраслях промышленности (переработке нефти, производстве удобрений)[82]. Концепция развития водородной энергетики, принятая в начале 2022 года, также предусматривает льготы для производителей[83].

[81] <https://www.pv-magazine.com/2022/02/18/india-introduces-green-hydrogen-policy/>

[82] <https://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/soon-green-h2-must-for-refineries/articleshow/85088069.cms>

[83] https://powermin.gov.in/sites/default/files/Green_Hydrogen_Policy.pdf



Материал подготовлен Дирекцией по ESG, ПАО Сбербанк