

ESG

ЗРЕЛОСТЬ ФОНДОВЫХ
РЫНКОВ АЗИИ:
ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ
И ТРЕНДЫ
РЕГУЛИРОВАНИЯ

Аналитический материал¹ посвящен изучению регулирования ESG в крупнейших странах Азии. Он включает в себя обзор ключевых регуляторных трендов в сфере ESG в азиатских юрисдикциях, требования азиатских финансовых регуляторов к ESG отчетности, а также правила крупных азиатских фондовых бирж в отношении прозрачности ESG информации своих эмитентов. В исследовании содержатся выводы о состоянии нормативной базы финансовых рынков азиатского региона и её ESG составляющей.

КОЛЛЕКТИВ АВТОРОВ

Никонов Иван Валерьевич,

Центр макроэкономических исследований НИФИ
Минфина РФ

Хачатрян Асмик Вагеевна,

Центр макроэкономических исследований НИФИ
Минфина РФ

Копалкина Екатерина Алексеевна,

Центр макроэкономических исследований НИФИ
Минфина РФ

ВВЕДЕНИЕ

Одним из важнейших событий финансового рынка последних двух десятилетий является постепенное включение в процесс принятия инвестиционных решений экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов. Это обусловлено ожиданием, что компании, которые интегрируют ESG факторы в свою деятельность, более устойчивы к шокам и более прибыльны в долгосрочной перспективе. С другой стороны, инвесторов интересуют не только финансовые показатели объектов инвестиций, но и то, как эти инвестиции сказываются на экологии и социальной среде. Многие компании заявляют об инициативах, направленных на защиту окружающей среды и решение социальных проблем, однако не всегда эти заявления отражают реальное качество управления экологическими и социальными рисками. В связи с этим стремительно возрастает спрос со стороны инвесторов на прозрачность и отчетность в отношении вопросов устойчивости, а регуляторы и фондовые биржи ряда стран вводят требования, принимают руководства и стандарты ESG отчетности с целью защиты интересов инвесторов и предотвращения гринвошинга – введения компаниями в заблуждение инвесторов и потребителей относительно экологических преимуществ их продуктов, услуг или технологии и т.д.

Первопроходцами в сфере ESG регулирования считаются страны ЕС, что связано с жестким наднациональным законодательством, однако требования по ESG отчетности быстро распространяются и в других юрисдикциях. Например, динамичным развитием ESG регулирования выделяются азиатские страны. Несмотря на то, что в большинстве случаев на азиатских финансовых рынках ESG отчетность составляется на добровольной основе или по принципу «соблюдай или объясняй», наблюдается явный тренд постепенного ужесточения стандартов и требований по публикации ESG отчетов.

КИТАЙ

ESG тематика в Китае находится в центре мирового внимания, учитывая не только размеры экономики и банковской системы страны, но и объемы выбросов парниковых газов. На данный момент ESG регулирование Китая можно охарактеризовать выраженным акцентом на экологическую компоненту и двумя векторами развития нормативной базы:

- Обязательное раскрытие информации основными компаниями-загрязнителями окружающей среды;
- Пошаговая стандартизация раскрытия информации на рынке ценных бумаг, инициированная, с одной стороны регулятором рынка, а с другой, двумя крупнейшими биржами страны — Шанхайской и Шэньчжэньской фондовыми биржами.

Важной предпосылкой для усиления ESG регулирования в Китае стало объявление в 2020 году Председателя КНР о намерении достичь пика выбросов углекислого газа к 2030 году и углеродной нейтральности к 2060 году. За счет этого доля компаний, добровольно раскрывающих ESG информацию, стремительно растет, несмотря на отсутствие регламентированных жестких требований по раскрытию информации.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

В 2015 году Китай принял первую в мире национальную Таксономию по выпуску зеленых облигаций (Green Bond Endorsed Project Catalogue), однако данная версия таксономии отличалась от общепринятых принципов зеленого финансирования по нескольким аспектам. Например, таксономия допускала выпуск облигаций в рамках проектов по финансированию производства энергии из ископаемых источников, в том числе, чистого угля. Также допускалось расходование до 50% привлеченных за счет выпуска облигаций средств на общие корпоративные цели, и не требовалась внешняя верификация для маркировки облигаций. В том же году вступили в силу изменения в Закон об охране окружающей среды, которыми установилось требование

раскрытия экологической информации для компаний, владеющих «основными объектами выброса загрязняющих веществ» («компании-загрязнители»). Такие компании обязаны публиковать название основных загрязняющих веществ, схему концентрации и общее количество выбросов, информацию о строительстве и эксплуатации очистных сооружений и т.д.

В 2016 году семь министерств и комиссий, в том числе Народный банк Китая и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая, выпустили Руководство по созданию зеленой финансовой системы, согласно которой планировалось обязательное раскрытие экологической информации для всех компаний на бирже к 2020 году. В дальнейшем данный документ послужил основой для создания системы ESG отчетности Китая.

В 2017 году Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая поменяла требования по содержанию и форме раскрытия информации публичными компаниями. Согласно новым правилам, если компании на бирже раскрывают экологическую информацию в промежуточных отчетах, в дальнейшем они должны публиковать информацию о последующем прогрессе или изменениях. Также компании, не раскрывающие экологическую информацию, должны объяснить причину нераскрытия.

В 2018 году Ассоциация управления активами Китая (АМАС) опубликовала Рекомендации по зеленым инвестициям, которые призывают управляющих фондами применять ответственную инвестиционную практику. В том же году Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая выпустила новый Кодекс корпоративного управления для компаний на бирже, в котором впервые упоминалось обязательство компаний «заботиться о благополучии, защите окружающей среды и общественных интересах». В том же году Народный банк Китая расширил класс активов, принимаемых в качестве обеспечения по среднесрочной кредитной линии, включив в него зеленые облигации.

В 2020 году Генеральный офис Центрального

комитета Коммунистической Партии Китая (ЦК КПК) и Генеральный офис Государственного совета КНР выпустили Руководящие заключения по построению модернизированной системы экологического управления, поощряющие обязательное раскрытие экологической информации для компаний на бирже и эмитентов облигаций.

В 2021 году Китай совместно с ЕС опубликовал документ, в котором были выявлены общие черты и основные различия между таксономиями ЕС и Китая. В том же году была обновлена Таксономия выпуска зеленых облигаций в целях приближения китайских стандартов к общепризнанным международным стандартам, а Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг обновила формат годовых и полугодовых отчетов компаний на бирже, включая отдельную секцию «Экологическая и социальная ответственность», в котором основные компании-загрязнители и их дочерние компании публикуют информацию, согласно требованиям национальных законов, а остальные компании – на основе принципа «раскрывай или объясняй». В том же году Народный банк Китая запустил механизм поддержки финансовых институтов, предоставляющих квалифицированное зеленое финансирование в целях сокращения выбросов. Поддержка включает, среди прочего, льготное кредитование по годовой ставке 1,75%.

В 2022 году вступило в силу Руководство для предприятий по раскрытию ESG информации². Документ разработан Пекинским аналитическим центром China Enterprise Reform and Development Society (CERDS) и не является обязательным. Руководство включает в себя первичные, вторичные и третичные показатели, а также ряд отдельных показателей по каждому третичному показателю. Первичные показатели — это три компонента ESG: экологический, социальный и управленческий, а вторичные (три экологических, четыре социальных и три управленческих), включают в себя такие аспекты, как потребление ресурсов, изменение климата, трудовые права и механизмы управления. Есть 35 третичных показателей (каждый из которых соответствует одному из вторичных показателей) и всего 118 метрик, каждый из которых соответствует одному из третичных показателей. В некоторых случаях требуется раскрытие конкретных количественных данных, включая список выбросов парниковых газов, сточных вод и

газовых загрязнителей. Примечательно, что руководство включает показатель раскрытия информации о выбросах парниковых газов Score 3. В части социальных вопросов основные требования касаются количественного и качественного описания помощи сотрудникам в их развитии и поддержании здоровья (в том числе психологического), управления цепочкой поставок и безопасности продукции. Что касается управленческого аспекта, то руководство делает акцент на соблюдении нормативных требований национальных законов, таких как Закон о Безопасности данных и Закон о Защите Персональных данных.

ТРЕБОВАНИЯ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Как уже отмечалось, в 2021 году Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг обновила стандарты раскрытия информации публичными компаниями в годовых и полугодовых отчетах. В результате компании на бирже включают отдельный раздел — «Экологическая и Социальная Ответственность». Также компании на бирже обязаны раскрыть информацию об административных штрафах, полученных в течение отчетного периода в связи с нарушениями экологических регулирований. Всем компаниям на бирже рекомендуется добровольно раскрывать информацию о мерах, предпринятых в целях сокращения выброса углерода и его влиянии, а также о проведенной работе по борьбе с бедностью и возрождению сельских регионов.

ШЭНЬЧЖЭНЬСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА (SHENZHEN STOCK EXCHANGE)

Шэньчжэньская фондовая биржа не требует публиковать ESG отчетность как условие для регистрации на бирже, однако биржа выпустила ряд положений, связанных с раскрытием ESG информации. Еще в 2006 году биржа выпустила Руководство по социальной ответственности, требующее от зарегистрированных компаний регулярно оценивать выполнение своих корпоративных социальных обязательств и приветствующее добровольное раскрытие отчетов о корпоративной социальной ответственности. Далее, в течение 2009-2010 гг. были опубликованы Руководящие принципы деятельности зарегистрированных

компаний, которые содержали дополнительные рекомендации и стандарты по раскрытию информации о социальной ответственности. В 2015 году биржа обновила данное руководство и выпустила Меморандум о раскрытии информации в периодических отчетах, согласно которому компании, включенные в индекс "Shenzhen 100" должны публиковать отчеты о социальной ответственности в соответствии с пересмотренными принципами. Также в 2015 году биржа выпустила Руководящие принципы деятельности малых и средних компаний на бирже, которые предусматривали, что компании, которые сталкиваются с серьезной проблемой загрязнения окружающей среды должны своевременно раскрыть причину и влияние загрязнения на деятельность компании, а также меры, принятые компанией для исправления ситуации.

Биржа имеет отдельный сегмент, присваивающий маркировки облигационным продуктам с ESG характеристиками. Шэньчжэньская фондовая биржа также является участником Инициативы устойчивых фондовых бирж (Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSEI)) и имеет 22 индекса, связанных с устойчивостью.

ШАНХАЙСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА (SHANGHAI STOCK EXCHANGE)

Как и Шэньчжэньская биржа, Шанхайская фондовая биржа тоже не имеет обязательного требования по ESG отчетности для регистрации на бирже. В 2008 году биржа выпустила Уведомление об усилении социальной ответственности компаний на бирже и Руководство по раскрытию экологической информации компаниями на бирже. Согласно данным документам, приветствуется раскрытие зарегистрированными на бирже компаниями информации о своей практике и достижениях в выполнении социальной ответственности с точки зрения безопасности сотрудников, качества продукции, защиты окружающей среды и т.д. Также предлагаются конкретные стандарты для компаний на бирже при раскрытии экологической информации. В частности, публикации подлежат политика компании в области охраны окружающей среды, ежегодная цель в области охраны окружающей среды, ежегодное потребление энергии; виды, объем и концентрация выбросов/

загрязнителей, информация о строительстве и эксплуатационном состоянии природоохранного оборудования и т.д.

Раскрытие информации о корпоративной социальной ответственности обязательно для трех категорий компаний:

- компании, включенные в индекс корпоративного управления;
- компании, котирующиеся как на внутреннем, так и на зарубежных рынках;
- финансовые компании.

Эмитенты, продвигающие корпоративную социальную ответственность, получают ряд стимулов, как, например, приоритетное включение в индекс корпоративного управления биржи или упрощенные требования при проверке временных объявлений.

Как и Шэньчжэньская биржа, Шанхайская биржа тоже является участником SSEI.

ГОНКОНГ

В 2021 году правительство Гонконга опубликовало «План действий по борьбе с изменением Климата до 2050 года», в котором закреплены долгосрочная цель достижения углеродной нейтральности к 2050 году и среднесрочная цель сокращения выбросов парниковых газов на 50% к 2035 году по сравнению с уровнем 2005 года. Что касается ESG финансирования, то амбиция правительства Гонконга — превратить юрисдикцию в ведущий региональный хаб устойчивого финансирования, уделяя внимание одновременно взаимодействию с материковым Китаем и гармоничному развитию регуляторной сферы с учетом общепризнанных международных принципов. Данная амбиция отражается в ряде инициатив гонконгских финансовых регуляторов.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

В 2018 году Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (the Securities and Futures Commission of Hong Kong (SFC)) опубликовала

Стратегический план развития зеленых финансов, в котором были обозначены два направления развития ESG регулирования:

- раскрытие компаниями на бирже экологической информации и климатических рисков на основе рекомендаций TCFD³;
- интеграция управляющими активами ESG факторов в процесс принятия инвестиционных решений.

В том же году Гонконгское агентство по обеспечению качества (Hong Kong Quality Assurance Agency) запустило Систему сертификации зеленых финансов со ссылкой на ряд международных и национальных стандартов, улучшающих признание зеленого финансирования.

В 2019 году SFC опубликовала Циркуляр для управляющих компаний трастовых и паевых инвестиционных фондов, уполномоченных SFC — Green или ESG в качестве первого шага в направлении повышения прозрачности ESG фондов. В дальнейшем данный циркуляр был пересмотрен, и были закреплены более жесткие требования к раскрытию ESG информации. В том же году SFC выпустила Циркуляр для лицензированных корпораций, занимающихся управлением активами — исследование по интеграции ESG факторов в управление активами.

В 2020 году Управление денежного обращения⁴ и Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга совместно создали Межведомственную руководящую группу по зеленому и устойчивому финансированию с целью координации управления климатическими и экологическими рисками в финансовом секторе, ускорения роста зеленого и устойчивого финансирования и поддержки климатической стратегии правительства. В июле 2021 года группа объявила, что собирается привести регулирование раскрытия климатической информации в соответствие с положениями TCFD и сделать такое раскрытие обязательным для конкретных секторов к 2025 году.

В 2021 году Управление денежного обращения Гонконга (Hong Kong Monetary Authority, НКМА) выпустило проект Руководящих принципов управления климатическими рисками, согласно которому от банков требуется управление климатическими рисками по четырем направлениям — управление,

стратегия, управление рисками и раскрытие информации. В том же году НКМА запустило схему грантов в области зеленого и устойчивого финансирования, в рамках которого субсидируются транзакционные расходы эмитентов зеленых и устойчивых облигаций и расходы на услуги по внешней верификации заемщиков зеленых кредитов.

ТРЕБОВАНИЯ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В 2021 году SFC выпустила пересмотренный Циркуляр для управляющих компаний трастовых и паевых ESG инвестиционных фондов («Циркуляр»), который вступил в силу с 1 января 2022 года и применяется к фондам, которые обозначают ESG факторы в качестве своего основного инвестиционного направления и отражают это в своих инвестиционных целях и/или стратегиях. Под действие Цирюляра также попадают ESG фонды коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги (UCITS), однако считается, что они соблюдают требования Цирюляра, если отвечают требованиям к раскрытию информации и отчетности, установленным в Регламенте ЕС «О раскрытии связанной с устойчивостью информации в секторе финансовых услуг».

Согласно новым требованиям, ESG фонды обязаны раскрыть в проспекте:

1. ESG направленность фонда (например, климатические изменения, низкий углеродный след и т. д.);
2. Список ESG критериев, используемых для измерения достижения целей ESG направленности;
3. Инвестиционную ESG стратегию, в том числе ее обязательные элементы, краткое изложение процесса рассмотрения ESG критериев, описание политики и критериев исключения, если таковые присутствуют;
4. Распределение активов, в том числе, ожидаемая или минимальная доля ценных бумаг или других инвестиций, соответствующих ESG направленности фонда (например, с точки зрения стоимости чистых активов);
5. Любой бенчмарк;
6. Описание рисков и ограничений, связанных

³ Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом.

⁴ Государственное учреждение, выполняющее отдельные функции центрального банка.

с ESG направленностью и инвестиционной стратегией (например, ограниченность методологии и данных, отсутствие таксономии, субъективный характер суждений при выборе инвестиций, зависимость от посторонних источников, концентрация инвестиций с определенной направленностью ESG и т. д.).

В дополнение от ESG фондов требуется описать следующую информацию в проспекте, на веб-сайте или другими средствами:

1. Как ESG направленность измеряется и отслеживается в течение жизненного цикла фонда;
2. Методология оценки ESG направленности и ее достижения;
3. Комплексная проверка в разрезе ESG атрибутов;
4. Политика вовлечения фонда в качестве акционера (в том числе — голосование по доверенности);
5. Источники и процесс обработки ESG данных или сделанные допущения, если данные недоступны.

Циркуляр также требует, чтобы фонд минимум раз в год проводил оценку достижения ESG направленности и раскрывал результаты оценки своим инвесторам, например, в годовом отчете. Раскрытая информация должна охватывать способы достижения ESG направленности в течение периода оценки, основу проведения оценки (включая любые допущения и ограничения) и сравнение между текущим и как минимум предыдущим периодом оценки. Управляющий ESG фондом должен проводить мониторинг и оценку инвестиций фонда, чтобы убедиться, что ESG направленность достигается. Если фонд перестает ориентироваться на ESG цели, то управляющий фондом должен как можно скорее проинформировать об этом инвесторов и SFC.

Использование ESG и аналогичных терминов в названии фонда или маркетинговых материалах должно пропорционально и точно отражать ESG свойства по сравнению с другими свойствами фонда и не должно преувеличивать ESG характеристики фонда. В целях повышения прозрачности SFC создала центральную базу данных для всех ESG фондов, доступную на

сайте SFC. При нарушении фондом требований циркуляра, его удаляют из базы данных. Помимо этого, SFC может принять соответствующие санкционные меры в случае нарушений таких требований, как, например, невыполнение инвестиционной цели и/или стратегии, заявленной в проспекте.

В 2021 SFC также опубликовал Консультационное заключение об управлении и раскрытии информации о климатических рисках управляющими фондами, который касался поправок в Кодекс Управляющих Фондами. Поправки нацелены на выполнение в секторе управления фондами рекомендаций TCFD.

Управляющие схем коллективного инвестирования должны соблюдать ряд базовых требований в отношении связанного с климатом управления, в том числе инвестициями и рисками, и раскрытия информации, включая:

1. Обеспечение контроля за климатическими вопросами на уровне совета директоров и правления;
2. Выявление климатических рисков, релевантных для инвестиционной стратегии;
3. Учет климатических рисков в процедурах управления рисками;
4. Публичное раскрытие информации о том, как управляются климатические риски.

Управляющие крупными фондами (с активами под управлением в размере \$8 млрд за любой квартал предыдущего отчетного года), должны соблюдать более расширенные стандарты, например, собирать и раскрывать данные о Score 1 и Score 2 выбросах парниковых газов.

ГОНКОНГСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА (HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED (HKEX))

Гонконгская фондовая биржа имеет обязательное требование по ESG отчетности как условие для регистрации на бирже. Эмитенты должны ежегодно публиковать ESG отчеты за период, охватываемый годовым отчетом, в соответствии с Руководством по экологической, социальной и управленческой отчетности (Приложение 27 к правилам листинга основной площадки (Main Board Listing Rules) и Приложение 20 к правилам листинга рынка растущих компаний (Growth

Enterprise Market Listing Rules)). Приложение 27 устанавливает два набора требований по раскрытию информации — обязательные требования и требования, действующие на основе принципа «соблюдай или объясняй». Если эмитент отклоняется от положений «соблюдай или объясняй», то он должен указать обоснованные причины в случае нераскрытия информации.

Обязательные требования распространяются на заявление совета, которое должно содержать следующие элементы:

- информация о мониторинге советом вопросов ESG;
- подход и стратегия совета в области управления ESG, включая процесс оценки, приоритизации и управления материальными ESG вопросами (включая риски для бизнеса эмитента);
- информация о том, как совет анализирует процесс достижения целей и выполнения задач, связанных с ESG.

ESG отчет должен составляться на основе следующих принципов:

- материальность (отчет должен включать информацию о процессе определения и критерии выбора материальных факторов ESG, а также описание выявленных значительных заинтересованных сторон, процесс и результаты взаимодействия эмитента с этими сторонами);
- качественность (в отчете должна быть раскрыта информация об используемых стандартах, методологиях, допущениях и/или инструментах расчета, а также об используемых коэффициентах пересчета для отчетности о выбросах/потреблении энергии);
- согласованность (отчет должен включать информацию о любых изменениях в используемых методах измерения или ключевых показателях эффективности (KPI), а также факторы, влияющие на сопоставимость).

Также ESG отчет должен включать описательную часть, объясняющую рамки отчетности и процесс, используемый для определения объектов или операций, включенных в отчет ESG. На основе принципа «соблюдай или объясняй» раскрывается следующая информация:

1. В рамках компоненты «E» — выбросы, использование ресурсов, окружающая среда и природные ресурсы, изменение климата.

2. В рамках компоненты «S» — занятость, здоровье и безопасность, развитие и обучение, трудовые стандарты, управление цепочкой поставок, ответственность за продукцию, борьба с коррупцией, инвестиции в сообщества.

ESG отчет эмитента может публиковаться в составе ежегодного отчета или как отдельный документ, однако в этом случае эмитент обязан публиковать ESG отчет одновременно с ежегодным отчетом и уведомить предполагаемых получателей о наличии отчета на веб-сайте, указать адрес веб-сайта и информацию, как получить доступ к отчету.

Что касается раскрытия информации по вопросам управления, то подобные требования содержатся в Кодексе корпоративного управления Гонконга и Приложении 14 к Правилам листинга, которые тоже устанавливают требования на обязательном уровне и на уровне «соблюдай или объясняй». От эмитентов требуется раскрыть информацию по следующим аспектам:

- практика корпоративного управления;
- совет директоров;
- председатель совета директоров и главный исполнительный директор;
- неисполнительные директора;
- комитеты совета директоров;
- секретарь компании;
- сделки директоров с ценными бумагами;
- управление рисками и внутренний контроль;
- вознаграждение аудитора и вопросы, связанные с аудитором;
- разнообразие;
- права акционеров;
- отношения с инвесторами.

В декабре прошлого года биржа также выпустила заключение к консультационному документу от апреля 2021 года об изменениях в Кодекс корпоративного управления и Правила листинга. Примечательным является новое требование от эмитентов с одногендерным советом директоров назначить директора другого гендера до 31

декабря 2024 года. Также в ноябре 2021 года Гонконгская фондовая биржа опубликовала Руководство по раскрытию климатической информации в целях обеспечения соблюдения эмитентами рекомендаций TCFD.

Биржа имеет отдельный сегмент листинга устойчивых облигаций, является участником SSEI и имеет 2 индекса, связанных с устойчивостью.

ИНДИЯ

На Конференции ООН по изменению климата (COP26) 2021 года Премьер-министр Индии впервые заявил о задаче страны достигнуть углеродной нейтральности к 2070 году. Что касается ESG регулирования, то требования по отчетности направлены в первую очередь на компании на бирже, однако отдельные требования, связанные с экологическими, социальными и управленческими факторами присутствуют в разных законах. Например, принятый в 2013 году закон о Предприятиях требует раскрытия информации об энергосбережении в годовых отчетах индийских компаний.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

В 2009 году Министерство корпоративных дел Индии выпустило Национальное руководство о добровольной корпоративной социальной ответственности. В 2011 году руководство было пересмотрено и в результате было выпущено Национальное руководство о добровольной социальной, экологической и экономической ответственности предприятий, в котором были обозначены девять принципов устойчивого бизнеса (National Voluntary Guidelines on Social, Environmental and Economic Responsibilities of Business (NVG)). В 2019 году была выпущена третья редакция руководства с названием Национальное руководство об ответственном ведении бизнеса.

В 2012 году Совет по ценным бумагам и биржам Индии (the Securities and Exchange Board of India (SEBI)) ввел требование, согласно которому

100 крупнейших по рыночной капитализации на бирже компаний должны были публиковать в составе своего годового отчета отчет о корпоративной ответственности в соответствии с NVG. С 2015 года данное требование распространяется на 500 крупнейших на бирже компаний, а с 2019 года — на 1000.

В 2017 году SEBI выпустил Циркуляр о Требованиях к раскрытию информации при выпуске и листинге зеленых долговых ценных бумаг, предусматривающий перечень информации, которую эмитент должен указать в проспекте. Согласно циркуляру, облигация может считаться зеленой, если привлеченные в результате выпуска средства используются для финансирования проектов/активов определенных категорий (в том числе из сферы возобновляемой энергетики, чистых технологий и транспорта, устойчивого управления водными ресурсами, адаптации к изменению климата, энергоэффективности, устойчивого управления отходами, устойчивого землепользования, сохранения биоразнообразия).

В 2021 году SEBI ввел новое требование о публикации отчета об ответственности и устойчивости ведения бизнеса вместо отчета о корпоративной ответственности.

В 2022 году SEBI выпустил консультационный документ с предложением стандартов для провайдеров ESG данных. Согласно данному документу, планируется ввести систему аккредитации провайдеров ESG рейтингов, в рамках которой разрешение на предоставление услуг рейтингования могут получить кредитно-рейтинговые и аналитические агентства, зарегистрированные в SEBI и соответствующие требованию по минимальному капиталу.

ТРЕБОВАНИЯ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Как уже отмечалось, с 2021 года было введено требование SEBI по публикации 1000 крупнейших на бирже компаний отчета об ответственности и устойчивости ведения бизнеса (Business Responsibility and Sustainability Report (BRSR)). Данное требование закреплено в Регламенте 34(2) SEBI Об обязательствах и требованиях к раскрытию информации при листинге, а его соблюдение будет обязательным уже начиная с 2022/2023 финансового год. Требование по

публикации BRSR, как и предыдущее требование о публикации отчета о корпоративной ответственности, разработано на основе девяти принципов, изложенных в Национальном руководстве об ответственном ведении бизнеса Министерства корпоративных дел, и включается в состав годового отчета. Однако, в отличие от предыдущей версии отчета, новый отчет в значительной степени разработан на основе международных стандартов отчетности по вопросам устойчивости, например, как GRI⁵.

В рамках компонента «Е» раскрытию подлежит следующая информация:

- существенное воздействие на окружающую среду, риски загрязнения;
- энергозатратность и энергоёмкость производства;
- водопотребление и водоемкость, забор и водосброс;
- выбросы (Scope 1, 2, 3) парниковых газов и проекты по сокращению выбросов;
- управление отходами, пластиком и сточными водами;
- устойчивые источники ресурсов;
- оценки воздействий на окружающую среду;
- ответственность производителя;
- оценка жизненного цикла;
- работа в экологически уязвимых районах и воздействие на биоразнообразие;
- соблюдение природоохранного законодательства.

В рамках компоненты «S» раскрытию подлежит следующая информация:

- среднее вознаграждение и минимальная заработная плата;
- показатели возвращения и удержания персонала;
- членство в профессиональных союзах/ассоциациях;
- безопасность и охрана труда;

- инциденты безопасности и корректирующие действия;
- оценка рисков, связанных с правами человека, корректирующие действия, рассмотрение жалоб и изменения в связи с этим бизнес-процессов;
- тренинги, связанные с ESG, охраной труда, правами человека и повышением квалификации;
- отзыв продукции по причинам безопасности;
- страхование, выход на пенсию, льготы для сотрудников;
- жалобы сотрудников и также защитные механизмы для жалобщиков;
- реабилитационные работы для сообщества, переселение, жалобы сообщества;
- оценки социального воздействия и действия по смягчению последствий;
- проблемы клиентов и потребителей, включая жалобы, корректирующие действия, обратную связь;
- маркировка продуктов;
- употребление ресурсов местных/малых производителей маргинализированных / уязвимых групп;
- бенефициары проектов корпоративной социальной ответственности;
- вопросы конфиденциальности данных.

В рамках компоненты «G» раскрытию подлежит следующая информация:

- дисциплинарные меры в отношении директоров и сотрудников в связи с взяточничеством/коррупцией, а также соответствующие корректирующие меры;
- конфликты интересов с вовлечением директоров или ключевых сотрудников управляющего персонала и соответствующие корректирующие меры;
- процесс выявления и взаимодействия с ключевыми заинтересованными сторонами.

Отчет включает в себя требования по публикации как качественных, так и количественных данных. Например, в составе экологической информации компании должны раскрыть энергоёмкость на 1 рупию (INR) оборота. Однако, в сравнении с международной практикой отчетности (например, TCFD), требования BRSR все еще являются достаточно общими. Например, BRSR измеряет разные факторы с помощью вопросов, на которые компании должны ответить «да» или «нет». Однако, использование такого формата является неэффективным, поскольку без конкретных стандартов компании чаще всего отвечают положительно, даже если в реальности степень соответствия является недостаточной. Также отчетность не требует внешнего заверения и независимого аудита BRSR.

НАЦИОНАЛЬНАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА ИНДИИ (NATIONAL STOCK EXCHANGE OF INDIA (NSE))

Национальная фондовая биржа Индии не имеет обязательного требования по раскрытию ESG информации для листинга. Также биржа пока не выпустила руководство по ESG отчетности. Соответственно, под требования ESG отчетности попадают только 1000 крупнейших по рыночной капитализации компании, согласно регламенту SEBI.

В апреле 2022 года биржа объявила о создании международной платформы устойчивого развития, которая будет запущена в течение второй половины 2022 года. Согласно заявлению, на платформе будут торговаться различные инструменты устойчивого финансирования, в том числе зеленые облигации, паи инвестиционных фондов зеленой недвижимости, устойчивые акции и т.д.

Биржа является участником SSEI и имеет 3 индекса, связанных с устойчивостью.

БОМБЕЙСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА (BOMBAY STOCK EXCHANGE (BSE INDIA LTD.))

Бомбейская фондовая биржа, как и Национальная фондовая биржа Индии, не имеет обязательного требования по ESG отчетности как необходимое условие для листинга. Соответственно,

действуют только требования SEBI в части крупнейших по рыночной капитализации компаний. В 2018 году биржа выпустила Руководство по раскрытию ESG информации, которое носит рекомендательный характер. Документ включает ключевые показатели эффективности и количественные индикаторы для каждого показателя (например, управление водными ресурсами, и соответственно, общее количество потребляемой воды и информация о повторном использовании воды), однако данные показатели несут достаточно общий характер. Также в документе содержится информация о существующих международных стандартах отчетности.

Биржа является участником SSEI и имеет 3 индекса, связанных с устойчивостью.

ЯПОНИЯ

В октябре 2020 года премьер-министр Японии заявил, что страна планирует к 2050 году сократить выбросы парниковых газов до нулевого уровня. В том же году правительство приняло Стратегию «зеленого роста», а уже через год было заявлено о промежуточной цели сокращения к 2030 году выбросов парниковых газов на 46% по сравнению с уровнем 2013 года. В связи с этим можно заметить ускорение процесса разработки ESG регулирования в 2021 году. По аналогии с Индией, в Японии отсутствует отдельное законодательство, посвященное тематике ESG финансирования, инвестирования или отчетности. Тем не менее, эти вопросы частично попадают под действие общих нормативно-правовых актов: например, Закона о содействии мерам по борьбе с глобальным потеплением, Кодекса корпоративного управления, Надзорного кодекса и т.д. Например, действует Закон о рациональном использовании энергии, согласно которому компании должны раскрыть детали своего потребления энергии. За исключением подобных отдельных требований на уровне законов, ESG правила в Японии закрепляются в «мягком» праве.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

В 2007 году Министерство окружающей среды Японии выпустило Руководящие принципы по экологической отчетности.

В 2017 году Министерство окружающей среды Японии выпустило Руководящие принципы по выпуску зеленых облигаций.

В 2020 году Агентство финансовых услуг Японии выпустило пересмотренную версию Надзорного кодекса (Stewardship code), который применяется к институциональным инвесторам. В результате изменений, «обязанности по управлению» институциональных инвесторов включают в себя функции по повышению среднесрочной и долгосрочной доходности инвестиций для своих клиентов и бенефициаров путем улучшения и стимулирования деятельности компаний — объектов инвестиций, корпоративной ценности и устойчивого роста, за счет конструктивного взаимодействия или целеустремленного диалога, основанного в том числе на учете устойчивости (среднесрочной и долгосрочной устойчивости, включая факторы ESG) в соответствии со стратегиями управления инвестициями. Также, согласно Принципу 7 нового кодекса, чтобы внести положительный вклад в устойчивый рост компаний — объектов инвестиций институциональные инвесторы должны развивать навыки, необходимые для надлежащего взаимодействия с компаниями и вынесения надлежащих суждений, основанных, в том числе, на рассмотрении устойчивости в соответствии с их стратегиями управления инвестициями.

В 2021 году в регуляторной сфере Японии произошел сразу ряд важных событий. Во-первых, Токийская фондовая биржа, являющаяся разработчиком Кодекса корпоративного управления, пересмотрела кодекс и включила его в свои правила листинга. Согласно этим правилам, компании, включенные в Сектор 1 или Сектор 2 биржи, обязаны объяснить несоблюдение любого из принципов Кодекса корпоративного управления. Новая версия кодекса затрагивает аспекты ESG. В том же году Банк Японии выпустил свою Стратегию по борьбе с изменением климата. Министерство экономики, торговли и индустрии, Министерство окружающей среды и Агентство финансовых услуг Японии совместно

опубликовали Основные руководящие принципы финансирования климатического перехода, в рамках которых спонсировались образцовые проекты. Первым типовым проектом, получившим финансирование, стал выпуск облигаций компании NYK Line. Также в 2021 году Агентство финансовых услуг Японии выпустило Руководящие принципы социальных облигаций.

В 2022 году Агентство финансовых услуг Японии опубликовало проект первого в мире Кодекса поведения для провайдеров ESG оценок и данных.

ТРЕБОВАНИЯ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Как уже отмечалось, в Японии отсутствуют обязательные требования, связанные с раскрытием ESG информации. В результате изменений 2019 года, внесенных в регламент о применении Закона о финансовых инструментах и биржах, раскрытию подлежит нефинансовая информация исключительно в части корпоративного управления, в частности, связанная с политикой и стратегией корпоративного управления, программой вознаграждения директоров, объяснение причин перекрестного владения акциями и т. д.

ЯПОНСКАЯ БИРЖЕВАЯ ГРУППА (JAPAN EXCHANGE GROUP)

Японская биржевая группа не имеет обязательного требования по ESG отчетности как условие для листинга. Если какая-либо информация, связанная с экологическими или социальными факторами, может оказать существенное влияние на решения инвесторов, то она должна быть немедленно раскрыта в соответствии с требованиями Правил листинга биржи, и эмитент должен подать уведомление о существенном изменении. От всех компаний на бирже требуется публикация отчета о корпоративном управлении.

В 2020 году Японская биржевая группа опубликовала Практическое руководство по раскрытию ESG информации, призванное стать полезным справочным материалом для компаний, желающих повысить свою среднюю и долгосрочную корпоративную стоимость за счет внедрения ESG.

С 2018 года на бирже присутствует отдельный сегмент для листинга зеленых и устойчивых облигаций. Биржа является участником SSEI и имеет 9 индексов, связанных с устойчивостью.

Так как Токийская фондовая биржа, которой владеет Японская биржевая группа, инкорпорировала в свои Правила листинга Кодекс корпоративного управления (для компаний, листингованных на Секторе 1 и Секторе 2 биржи), то после пересмотра 2021 года в кодекс были включены обязательства, связанные с ESG. Например, компании должны раскрывать информацию в соответствии с действующим законодательством, но также стремиться к тому, чтобы активно предоставлять информацию сверх того, что требуется по закону, в том числе, нефинансовую информацию (бизнес стратегии, вопросы риска и управления). Также кодекс подчеркивает, что совет должен обеспечить точность, ясность и полезность раскрываемой нефинансовой информации. Кроме того, информация о стратегиях управления компании должна включать в себя инициативы в области устойчивого развития, инвестиции в человеческий капитал и интеллектуальную собственность. Компании, котирующиеся на сегменте Прайм Маркет, должны собирать и анализировать необходимые данные о климатических рисках и возможностях для своей коммерческой деятельности и прибыли, а также повышать качество и количество раскрытия информации на основе рекомендаций TCFD.

СИНГАПУР

В 2019 году Валютное управление Сингапура объявило о своей цели сделать устойчивое финансирование определяющей ролью Сингапура как международного финансового центра. Данная цель была отражена в выпущенном в том же году Плате мероприятий зеленого финансирования (Green Finance Action Plan).

В 2021 году правительство Сингапура опубликовало свой «Зеленый план до 2030 года», в котором были обозначены различные цели по пяти направлениям — «город на природе», «устойчивая жизнь», «энергетическая

перезагрузка», «зеленая экономика» и «устойчивое будущее».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

С 2019 года действует Схема Валютного управления Сингапура по предоставлению грантов для устойчивых облигаций (Sustainable Bond Grant Scheme), в рамках которой до мая 2023 будут компенсироваться расходы на внешнюю верификацию устойчивых финансовых инструментов.

В 2020 году Валютное управление Сингапура выпустило три набора Руководящих принципов управления экологическими рисками для банковского сектора, страхового сектора и сектора управления активами. Компании, попадающие под действие данных руководящих принципов, должны соблюдать стандарты и рекомендации Валютного управления по истечении указанного переходного периода.

С 2021 года действует Целевая группа зеленого финансирования (GFIT), созданная Валютным управлением Сингапура, которая работает в сфере развития ESG регулирования по четырем направлениям: 1) разработка таксономии, 2) оптимизация требований по раскрытию информации, 3) стимулирование решений в сфере зеленого финансирования, 4) совершенствование практики управления экологическими рисками в финансовых институтах. Также в 2021 году группа независимых юристов по запросу CCLI⁶ опубликовала юридическое заключение об обязанностях директоров в отношении борьбы с изменением климата согласно законодательству Сингапура. В соответствии с заключением, директора должны учитывать риски изменения климата в рамках своей фидуциарной обязанности действовать в интересах компании. В частности, директора компаний обязаны учитывать ESG факторы при принятии решений и соблюдать разработку компаниями ESG политик. Неучет вопросов ESG является нарушением фидуциарных обязанностей директоров, при этом при невыполнении этих обязанностей директора не могут ссылаться на незнание ESG вопросов.

В 2022 году GFIT выпустило второй консультационный документ по предложенной

для финансового сектора таксономии с целью борьбы с гринвошингом и построения четких критериев классификации экономической деятельности, для финансирования которых могут быть выпущены устойчивые финансовые инструменты. Предложенная таксономия составлена с учетом других таксономий, в том числе таксономии ЕС и региональных таксономий, и охватывает сектора энергетики, транспорта и строительства, на которые, согласно оценкам, приходится около 90% выбросов парниковых газов. Согласно предложенной системе, экономическая деятельность может быть классифицирована как «зеленая», «желтая» или «красная», в зависимости от уровня вклада в смягчение последствий изменения климата.

СИНГАПУРСКАЯ БИРЖА (SINGAPORE EXCHANGE)

Согласно Правилам листинга 711А Сингапурской биржи, компании на бирже обязаны публиковать годовые отчеты об устойчивом развитии. Отчеты включают в себя материальные ESG факторы, климатическую информацию в соответствии с рекомендациями TCFD, политику, действующую практику, эффективность, цели, использованную систему устойчивой отчетности, заявление совета директоров и структуру устойчивого управления. Если эмитент не включает в отчет какой-либо из указанных компонентов, то он должен заявить об этом и объяснить причины.

Правила Сингапурской биржи позволяют поэтапный подход в отношении раскрытия информации. Например, в первый год отчетности компания может в качестве целей заявить о качественных обязательствах без количественных показателей. В отчете следующего года та же компания может установить краткосрочные и долгосрочные качественные цели и небольшое количество количественных целей. Уже в третий год отчетности компания может представить краткосрочные и долгосрочные качественные и количественные цели, включая сравнительные или отраслевые ориентиры и описание того, как целевые показатели связаны с вознаграждениями персонала за эффективность управления.

Для компаний в отдельных секторах требование по раскрытию климатической

информации действует не на основе принципа «соблюдай или объясняй», а является жесткой обязанностью. Например, начиная с 2023 финансового года раскрытие климатической информации обязательно для эмитентов финансового сектора, энергетического сектора, отрасли сельского хозяйства, пищевой и лесной промышленности. С 2024 финансового года в этот список добавляются транспортный и строительный сектора. В качестве справочного материала на сайте Сингапурской биржи опубликованы Руководящие принципы устойчивой отчетности.

Правила листинга были пересмотрены в начале 2022 года, в результате чего были введены дополнительные требования, связанные с устойчивостью. В частности, эмитенты должны обеспечить внутренний контроль процессов устойчивой отчетности, а директора обязаны пройти специализированный тренинг. Вместе с тем отчеты по устойчивому развитию должны публиковаться одновременно с годовым отчетом, за исключением случаев, когда отчет прошел внешнюю верификацию, а эмитенты должны внедрить и раскрыть политику многообразия совета, не упустив также гендерный аспект.

На бирже присутствует отдельный сегмент для листинга зеленых, социальных и устойчивых облигаций. Биржа также является участником SSEI и имеет индекс, связанный с устойчивым развитием.

ЮЖНАЯ КОРЕЯ

Правительство Южной Кореи включило обязательство по достижению углеродной нейтральности к 2050 году в свои обновленные NDC⁷. Также на конференции COP26 2021 года правительство страны заявило о своей приверженности сократить к 2030 году углеродные выбросы на 40% по сравнению с уровнем 2018 года и подписало Глобальное обязательство по метану.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

В 2020 году Комиссия по финансовым услугам

Южной Кореи создала Целевую группу по зеленому финансированию, которая работает над развитием регуляторной базы зеленого финансирования. В конце 2020 года было разработано Корейское руководство по зеленым облигациям (Korean Green Bond Guideline).

В январе 2021 года Комиссия по финансовым услугам Южной Кореи объявила о ряде планируемых мер по продвижению ESG и ответственного инвестирования, в том числе о поэтапном введении требований по ESG раскрытию для листингованных компаний, а также потенциальных изменениях в Надзорный кодекс Кореи для усиления фидуциарных обязанностей, связанных с ESG. Также в конце 2021 года Министерство торговли, промышленности и энергетики выпустило ESG Руководство, в котором описаны показатели ESG оценки, которые чаще всего используют международные рейтинговые агентства, с определенной оптимизацией для корейских компаний. Одновременно в целях борьбы с гринвошингом правительство выпустило корейскую таксономию, устанавливающую критерии определения видов «зеленой» экономической деятельности.

Для получения зеленого финансирования экономическая деятельность должна соответствовать следующим принципам:

- попадать под «зеленую» категорию, согласно стандартам таксономии;
- иметь вклад в достижение как минимум одной из шести экологических целей;
- соответствовать стандарту DNSH (do no significant harm «не причинять значительного вреда»);
- соблюдать требования законодательства о правах человека, труда, безопасности, борьбы с коррупцией и уничтожения культурных ценностей.

Отметим, что таксономия пока что не имеет обязательной юридической силы.

ТРЕБОВАНИЯ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Согласно заявленному Комиссией по финансовым услугам плану, введение

требований ESG отчетности на рынке ценных бумаг будет постепенным. На первом этапе (до 2025 года) компании на бирже должны будут раскрывать ESG информацию добровольно, на основании справочных материалов Корейской биржи. В течение второго этапа (с 2026 до 2029 года) листингованные компании с общими активами со стоимостью 2 трлн вон (KRW) и более должны будут публиковать информацию о статусе ESG управления. С начала третьего этапа (с 2030 года) раскрытие информации станет обязательным для всех компаний, котирующихся на бирже. При этом, важно отметить, что с 2012 года, согласно требованиям Комиссии, 500 компаний (крупные частные компании и компании на бирже) обязаны публиковать данные о своих выбросах парниковых газов и потреблении энергии.

КОРЕЙСКАЯ БИРЖА (KOREA EXCHANGE (KRX))

Биржа не имеет обязательного требования по ESG отчетности как условие для листинга, однако согласно заявленному Комиссией по финансовым услугам плану введение подобных требований ожидается с 2025 года. Котирующиеся на Корейской бирже компании обязаны включить в свой годовой отчет данные о выбросах парниковых газов и потреблении энергии.

В июне 2020 года Корейская биржа запустила платформу, посвященную облигациям социально ответственных инвестиций (Socially Responsible Investment bonds). Эмитенты могут на этой платформе зарегистрировать облигации, продемонстрировав соответствие международным стандартам (например, стандартам ICMA⁸, CBI⁹). Также биржа является членом SSEI.

⁸ Международная Ассоциация Рынков Капитала (International Capital Markets Association).

⁹ Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Тематика ESG находится в центре внимания правительств азиатских стран, которые неоднократно заявляли о своих целях, связанных с устойчивым развитием и, в частности, с углеродной нейтральностью.

Развитием ESG регулирования активно занимаются азиатские финансовые регуляторы и фондовые биржи. Несмотря на то, что у большинства азиатских фондовых бирж на данный момент отсутствуют жесткие требования по ESG отчетности в качестве условия для листинга, почти все биржи приветствуют ESG отчетность эмитентов и в связи с этим выпускают ряд рекомендательных и справочных материалов.

Все рассмотренные биржи являются участниками SSEI, а большинство имеет отдельные сегменты для листингования устойчивых инструментов. Пока не распространены требования по внешней верификации ESG отчетов. Лидерами в «зрелости» ESG требований являются Сингапурская и Гонконгская биржа, которые требуют публикацию ESG отчетности для регистрации на биржах. В Китае обязательные требования по раскрытию определенной экологической информации распространяются на основные компании-загрязнители, однако все публичные компании должны в своих полугодовых и годовых отчетах публиковать информацию об экологической и социальной ответственности. Обе крупнейшие в стране биржи поощряют ESG отчетность и планируют постепенно перейти к обязательной отчетности. В Индии обязательное требование по устойчивой отчетности распространяется только на 1000 крупнейших на бирже компаний. В Японии намечается акцент на управленческую компоненту и внедрение ESG отчетности через Кодекс корпоративного управления, а Южная Корея нацелена на переход к обязательным требованиям раскрытия ESG информации до 2030 года.

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ТАБЛИЦА ESG «ЗРЕЛОСТИ» АЗИАТСКИХ ФОНДОВЫХ БИРЖ

Биржа	Требование ESG отчетности	Требования внешней верификации	Опубликованный справочный материал	Сегмент устойчивости	Таксономия	Член SSEI
Шэньчжэньская биржа (Shenzhen Stock Exchange)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Шанхайская биржа (Shanghai Stock Exchange)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Гонконгская биржа (HKEX)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Национальная биржа Индии (NSE)	<input checked="" type="checkbox"/> (1000 крупнейших)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Бомбейская биржа (BSE India Ltd.)	<input checked="" type="checkbox"/> (1000 крупнейших)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Японская биржевая группа (Japan Exchange Group)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Сингапурская биржа (Singapore Exchange)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> (пока проект)	<input checked="" type="checkbox"/>
Корейская биржа (Korea Exchange (KRX))	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/> (рек.)	<input checked="" type="checkbox"/>

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. UN Principles for Responsible Investment, SynTao Green Finance, China-UK Pact, 2020. ESG Disclosure in China: Market Readiness and PRI Investor Survey, <https://www.unpri.org/download?ac=15582>
2. UN Principles for Responsible Investment, UNEP Finance Initiative, SynTao Green Finance, China-UK Pact. 2019, <https://www.unpri.org/download?ac=6500>
3. Latham & Watkins. 2022, China to Introduce its First ESG Disclosure Standard, <https://www.globalelr.com/2022/06/china-to-introduce-its-first-esg-disclosure-standard/>
4. Linklaters. 2022, ESG Legal Outlook 2022, https://lpscdn.linklaters.com/-/media/digital-marketing-image-library/files/01_insights/publications/year-in-review-year-to-come/2021---2022/legal-topics/linklaters_esg-legal-outlook-2022_january-2022.ashx?rev=aabaef0c-fc6f-4285-9b7c-862d9c6807a9&extension=pdf&hash=4DBC69561C2DCA13853723966D75FC8D
5. Green Central Banking. 2022, PBoC lunches targeted green lending, <https://greencentralbanking.com/2021/11/10/pboc-launches-targeted-green-lending/>
6. Banque de France, Camille Mancaire, Alain Naef. 2021, Greening Monetary Policy: Evidence from the People's Republic of China, <https://publications.banque-france.fr/en/greening-monetary-policy-evidence-peoples-bank-china>
7. International Platform for Sustainable Finance. 2021, Common Ground Taxonomy – Climate Change Mitigation, https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/211104-ipsf-common-ground-taxonomy-instruction-report-2021_en.pdf
8. Mayer Brown. 2021, China Proposes New Environmental and Social Disclosures for Listed Companies, <https://www.eyeesg.com/2021/05/china-proposes-new-environmental-and-social-disclosures-for-listed-companies/>
9. Sustainable Finance Stock Exchanges Initiative., 2022, SSE Stock Exchange Database, Stock Exchange | Sustainable Stock Exchanges (sseinitiative.org)
10. World Federation of Exchanges. 2010, Exchanges, ESG and investment decisions, https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/research/Studies_Reports/2010-exchanges-esg-amp-investment-decisions.pdf
11. Hong Kong Monetary Authority, Supervisory Policy Manual, https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/banking-stability/supervisory-policy-manual/GS-1_for_consultation_20Jul2021.pdf
12. Hong Kong Monetary Authority, Guideline on the Green and Sustainable Finance Grant Scheme, <https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-information/press-release/2021/20210504e4a1.pdf>
13. Securities and Futures Commission. 2018, Strategic Framework for Green Finance, [https://www.sfc.hk/web/files/ER/PDF/SFCs%20Strategic%20Framework%20for%20Green%20Finance%20-%20Final%20Report%20\(21%20Sept%202018....pdf](https://www.sfc.hk/web/files/ER/PDF/SFCs%20Strategic%20Framework%20for%20Green%20Finance%20-%20Final%20Report%20(21%20Sept%202018....pdf)
14. Lexology, LC Lawyers LLP, 2022, ESG Series- SFC Circular on ESG Funds to become effective on 1 January 2022, <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=528c48ad-5c96-404a-9bfc-fe2c0f154d2c>
15. Hong Kong Quality Assurance Agency, Green and Sustainable Finance Certification Scheme, https://www.hkqaa.org/en_certservice.php?catid=26
16. Securities and Futures Commission. 2021, Consultation Conclusions on the Management and Disclosure of Climate-related Risks by Fund Managers, <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/api/consultation/conclusion?lang=EN&refNo=20CP5>
17. Hong Kong Exchanges and Clearly Limited. 2021, Review of Corporate Governance Code and Related Listing Rules, <https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/April-2021-Review-of-CG-Code-and-LR/Consultation-Paper/cp202104.pdf>
18. Hong Kong Exchanges and Clearly Limited, Appendix 14, Corporate Governance Code, https://en-rules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/HKEX4476_3828_VER18304.pdf
19. Hong Kong Exchanges and Clearly Limited, Appendix 27, Environmental, Social and Governance Reporting Guide, https://www.hkex.com.hk/-/media/hkex-market/listing/rules-and-guidance/listing-rules-contingency/main-board-listing-rules/appendices/appendix_27
20. Ministry of Corporate Affairs of India, The Companies Act, 2013, <https://www.mca.gov.in/Ministry/pdf/CompaniesAct2013.pdf>

21. Ministry of Corporate Affairs of India. 2011 National Voluntary Guidelines on Social, Environmental & Economic Responsibilities, https://www.mca.gov.in/Ministry/latestnews/National_Voluntary_Guidelines_2011_12jul2011.pdf
22. Securities and Exchange Board of India. 2017, Circular No.: CIR/IMD/DF/51/2017, Disclosure Requirements for Issuance and Listing of Green Debt Securities, https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2017/disclosure-requirements-for-issuance-and-listing-of-green-debt-securities_34988.html
23. Lexology, Herbert Smith Freehills LLP. 2021, China Refines ESG Disclosure Rules for Listed Companies, <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=c235bc6c-64f4-425b-af5a-97c26311d25b>
24. Securities and Exchange Board of India. 2022, Consultation Paper on Environmental, Social and Governance (ESG) Rating Providers for Securities Markets, 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
25. Bombay Stock Exchange, Guidance Document on ESG Disclosures, https://www.bseindia.com/downloads1/BSEs_Guidance_doc_on_ESG.pdf
26. Arjun Goswami, Avinash Das & Anmol Jain. 2016, An Introduction of ESG Disclosures in Indian Regulatory Space – Part 2, <https://corporate.cyrilamarchandblogs.com/2021/12/an-introduction-of-esg-disclosures-in-indian-regulatory-space-part-2/>
27. Ministry of the Environment of Japan, 2017, Green Bond Guidelines, <https://www.env.go.jp/content/900453296.pdf>
28. Japan Exchange Group, Inc. 2020, Practical Handbook for ESG Disclosure, <https://www.jpx.co.jp/english/corporate/sustainability/esg-investment/handbook/b5b4pj000003dkeo-att/handbook.pdf>
29. International Comparative Legal Guides. 2022, Environmental, Social & Governance Law Japan 2022, <https://iclg.com/practice-areas/environmental-social-and-governance-law/japan>
30. Tokyo Stock Exchange. 2021, Japan's Corporate Governance Code: Seeking Sustainable Corporate Growth and Increased Corporate Value over the Mid-to Long Term, <https://www.jpx.co.jp/english/news/1020/b5b4pj0000046kxj-att/b5b4pj0000046l07.pdf>
31. Monetary Authority of Singapore. 2020, Guidelines on Environmental Risk Management for Banks, <https://www.mas.gov.sg/regulation/guidelines/guidelines-on-environmental-risk-management>
32. Singapore Exchange, Sustainability Reporting, Sustainability Reporting - Singapore Exchange (SGX)
33. Asian Development Bank, Green Finance Industry Taskforce. 2021, Identifying a Green Taxonomy and Relevant Standards for Singapore and ASEAN, <https://abs.org.sg/docs/library/second-gfit-taxonomy-consultation-paper>
34. Mayer Brown. 2022, Singapore Publishes Second Version of Green Taxonomy for Financial Institutions, <https://www.eyonesg.com/2022/05/singapore-publishes-second-version-of-green-taxonomy-for-financial-institutions/#:~:text=A%20key%20purpose%20of%20developing,by%20Singapore%2Dbased%20financial%20institutions.>
35. Singapore Exchange, Sustainability Reporting Guide, <https://api2.sgx.com/sites/default/files/2018-07/Sustainability%20Reporting%20Guide%20%28220218%29.pdf>
36. Lexology, Hogan Lovells. 2021, ESG Regulation in Singapore – from baby steps to a run, ESG regulation in Singapore - from baby steps to a run - Lexology
37. Allen & Gledhill. 2022, SGX mandates climate and board diversity disclosures, <https://www.allenandgledhill.com/perspectives/articles/19997/sgkh-sgx-mandates-climate-and-board-diversity-disclosures>
38. Financial Services Commission of Korea. <https://www.fsc.go.kr/eng/po060101>
39. Mayer Brown. 2021, South Korean Regulator Announces Measures to Promote ESG and Responsible Investing, <https://www.mayerbrown.com/en/perspectives-events/publications/2021/01/south-korean-regulator-announces-measures-to-promote-esg-and-responsible-investing>
40. Ministry of Economy and Finance of Korea. 2022, K-ESG: Embedding Social Value in the Republic of Korea's Economic, <https://www.adb.org/sites/default/files/event/781461/files/s2-2-jonghun-lee-k-esg-rev.pdf>