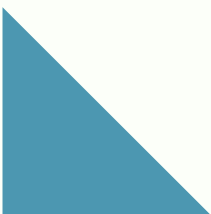


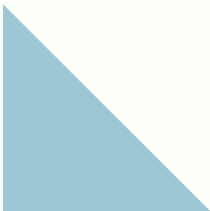
Национальный Совет по корпоративному управлению



Устойчивое развитие и корпоративное управление в Объединенных Арабских Эмиратах



Информационно-аналитический обзор
Ноябрь, 2022 год



В последние несколько лет устойчивое развитие становится одной из ключевых тем для мирового экономического сообщества. Считается, что большинство стран Ближнего Востока отстают от государств Европы в области устойчивого развития и ESG. Проведенный в 2022 году организацией World Population Review опрос «Most Environmentally Friendly Countries 2022»^[1], выявил наиболее экологически чистые страны мира, среди которых Объединенные Арабские Эмираты заняли 42-е место, Египет - 94-е, Турция - 99-е, а Катар - 122-е.

Тем не менее, интерес к вопросам устойчивого развития и ESG уже затронул страны Ближнего Востока. В частности, прогресс ОАЭ в сфере устойчивого развития показывает, как в скором времени некоторые страны региона будут способны не только наверстать упущенное, но и обогнать отдельные государства Европы в области ESG. Но уже сейчас следует отметить передовой опыт ОАЭ в отношении изменения климата, в вопросах предоставления отчетности и раскрытия информации в сфере ESG. Достижения ОАЭ подтверждаются тем, что эмираты выиграли тендер на проведение 28-й сессии Конференции Организации Объединенных Наций об изменении климата (COP 28) в 2023 году, самого важного в мире глобального климатического форума.

В 2021 году Объединенные Арабские Эмираты объявили стратегическую инициативу «Нулевой уровень выброса к 2050 году» («Net Zero 2050»[\[2\]](#)), которая направлена на достижение чистых нулевых выбросов парниковых газов к 2050 году. В Дубае с 1 октября 2021 года по 31 марта 2022 года состоялось «Экспо-2020», ее основная тема – «Объединяя умы, создаем будущее»[\[3\]](#). В павильоне ОАЭ, как принимающей стороны, были продемонстрированы масштабные инновационные проекты, непосредственно связанные с вопросами устойчивого развития, в их числе: крупнейший в мире парк солнечных батарей и проект по производству водорода с использованием солнечной энергии «Зеленый водород».

В рамках «Экспо-2020» была проведена панельная дискуссия на тему «Добро пожаловать в устойчивое будущее». Участники этого мероприятия обсудили, каким образом компании ОАЭ стремятся использовать преимущества разработки и внедрения устойчивого подхода в своей стратегии, а также понимание потенциальных рисков, связанных с изменением климата, как в рамках своей деятельности, так и в рамках своего влияния на общество[\[4\]](#).

1. Участники регулирования устойчивого развития и ESG в ОАЭ.

1.1 Государственные органы власти ОАЭ.

В вопросах устойчивого развития и формирования принципов ESG основным органом государственного регулирования в ОАЭ является Управление по ценным бумагам и товарным рынкам (Securities and Commodities Authority (SCA))[\[5\]](#). Однако многие стратегии и инициативы в области устойчивого развития разрабатываются большим числом государственных учреждений, имеющих как национальный, так и региональный статус. Значимую роль в вопросах развития принципов ESG в Объединенных Арабских Эмиратах также играют экономическое и бизнес-сообщества.

Для разработки соответствующих инициатив и достижения вышеперечисленных целей в стране были созданы два учреждения - Национальный комитет для достижения целей устойчивого развития ОАЭ (NCSDG)[\[6\]](#) и Рабочая группа по устойчивым финансам (SFWG). Первый из упомянутых органов, сформированный в январе 2017 года, отвечает за реализацию инициатив в сфере устойчивого развития (ЦУР) на национальном уровне. В Комитет вошли 16 государственных структур: Бюро по работе с молодёжью[\[7\]](#), Бюро продовольственной и водной безопасности[\[8\]](#), Совет по гендерному балансу[\[9\]](#), Центральный банк ОАЭ (CBUAE)[\[10\]](#) и другие. При Национальном комитете также действуют Совет молодёжи для достижения целей устойчивого развития[\[11\]](#) и Консультативный совет частного сектора для достижения целей устойчивого развития[\[12\]](#).

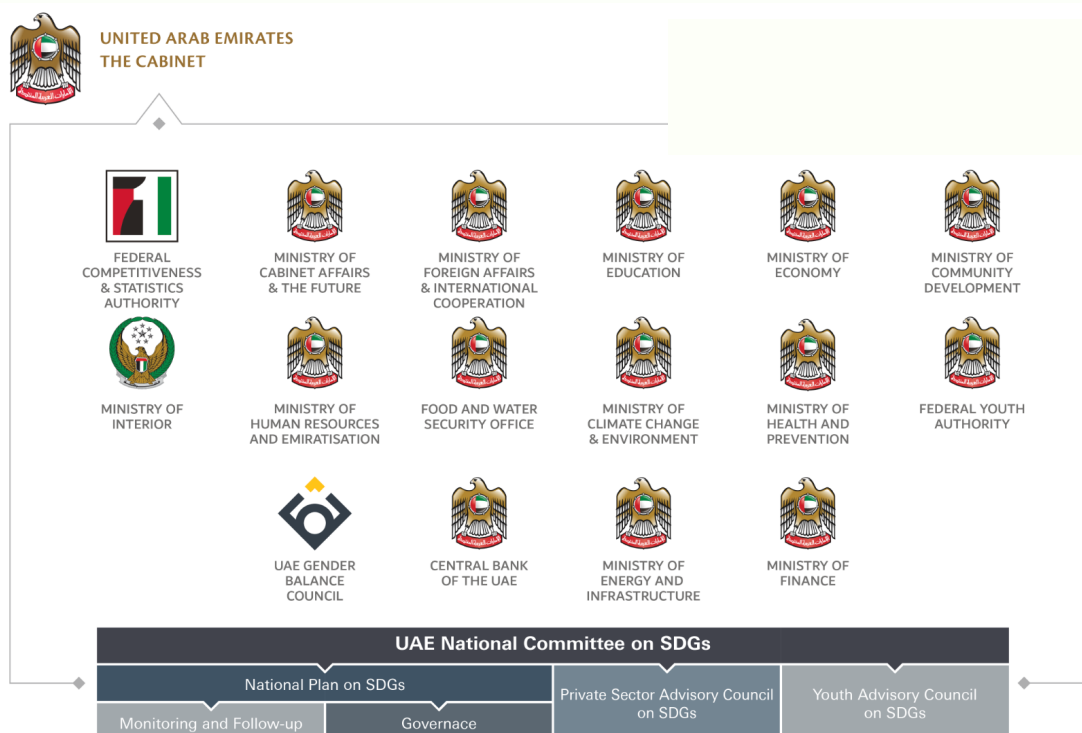


Рисунок 1. Основные функции и государственные структуры, вошедшие в состав Национального комитета для достижения целей устойчивого развития (NCSDG). Источник: официальный сайт Кабинета министров ОАЭ <https://fcsc.gov.ae/>.

В 2019 году была создана Рабочая группа по устойчивым финансам (SFWG), которая активно взаимодействует с соответствующими заинтересованными организациями, включая: Фондовую биржу Абу-Даби (ADX), Дубайский финансовый рынок (DFM), Министерство по вопросам изменения климата и окружающей среды (MOCCAE), Управление страхования (IA), Центральный банк ОАЭ (CBUAE), Международный финансовый центр Абу-Даби (ADGM), Биржа NASDAQ Дубай, Управление по ценным бумагам и товарным рынкам (SCA).

Основными целями Рабочей группы по устойчивым финансам являются:

- предоставление государственным органам власти площадки для совместного сотрудничества и согласования Дорожной карты по устойчивому развитию, включая разработку соответствующей политики и инструментов регулирования в соответствии с юрисдикцией каждого органа власти;
- обеспечение согласованности и координации нормативно-правового регулирования между органами власти для дальнейшего содействия и интеграции устойчивого финансирования в ОАЭ;
- координация усилий по инициативам и подходам к экологически устойчивому финансированию, учитывая при этом национальный и международный контекст;
- обеспечение конструктивного диалога по вопросам устойчивого финансирования между всеми заинтересованными сторонами, включая финансовые институты, бизнес-сообщество и государственные органы власти.

1.2 Биржи и финансовые учреждения.

Биржи и финансовый сектор в целом являются первопроходцами в процессе внедрения принципов устойчивого развития и ESG в стране.

Центральный банк ОАЭ (CBUAE) в 2021 году объявил о создании Операционного центра сетевой и кибербезопасности (Networking and Cyber Security Operations Center) для усиления защиты и безопасности критической инфраструктуры финансовой системы ОАЭ от кибератак^[13], который является ведущим операционным центром обеспечения безопасности финансового сектора ОАЭ. Он разрабатывает лучшие практики и руководства по управлению угрозами безопасности и рисками в целях преодоления уязвимости информационной инфраструктуры лицензированных финансовых учреждений ОАЭ. CBUAE подписал меморандум с Международным финансовым центром Абу-Даби (ADGM) и Международным финансовым центром Дубая (DIFC), предусматривающий сотрудничество в вопросах устойчивого развития экосистемы сектора передовых финансовых технологий в ОАЭ посредством совместных инициатив и мероприятий.

В ОАЭ расположена треть всех региональных финтех-стартапов. Ожидается, что в 2022 году ежегодный рост объема инвестиций в отрасль достигнет 125 млн. долл. На площадке акселератора DIFC Fintech Hive расположено более 100 международных и региональных финтех-компаний, ряд которых напрямую связан с устойчивым развитием и ESG. Например, на площадке акселератора была представлена новаторская программа для компаний - инструмент самооценки (Self-Assessment Tool), позволяющий определить степень зрелости их политики и практической деятельности в области экологического, социального и управленческого менеджмента (ESG). Данная программа позволяет сопоставлять показатели компаний с пятью уровнями зрелости и тем самым ориентировать их в целях повышения своей эффективности в области ESG.

В Объединенных Арабских Эмиратах действуют три биржи: Фондовая биржа Абу-Даби (ADX), Дубайский финансовый рынок (DFM) и NASDAQ Dubai.

Фондовая биржа Абу-Даби (Abu Dhabi Exchange (ADX)) ^[14]	
Капитализация внутреннего рынка (октябрь 2022 года)	433,610 млн. долларов США
Количество зарегистрированных компаний (октябрь 2022 года)	76 компаний ^[15]
Партнеры биржи	С 2019 года Фондовая биржа Абу-Даби является партнером Инициативы «Устойчивые фондовые биржи» (SSE).
Биржа публикует свой годовой отчет об устойчивом развитии	Да. Биржа выпустила свой первый отчет об устойчивом развитии в июне 2020 года. Отчет соответствует стратегии роста Биржи ADX, которая направлена на расширение внедрения устойчивого финансирования в ОАЭ, а также привлечение капитала в инвестиции, оказывающие положительное воздействие на окружающую среду, социальную сферу и управление (ESG).
Биржа требует от компаний в качестве правила листинга отчетность в области ESG	Да. Согласно требованиям Управления по ценным бумагам и товарным рынкам (SCA), которые прописаны в Циркуляре № 326 от 2021 года, компании обязаны публиковать отчетность в области устойчивого развития.
Биржей разработаны рекомендации и руководства по отчетности в области устойчивого развития и ESG	В июле 2019 году Фондовая биржа Абу-Даби выпустила «Руководство по раскрытию ESG-информации для компаний, зарегистрированных на бирже» ^[16] .
Биржа предлагает обучающие программы по вопросам устойчивого развития и ESG	Да. Фондовая биржа Абу-Даби 22 и 23 января 2019 года провела два семинара по устойчивому развитию для компаний, зарегистрированных на бирже. «Ускорение устойчивого развития в компаниях, зарегистрированных на бирже» и «Удовлетворение потребностей инвесторов в информации об экологических, социальных и управленческих аспектах (ESG)» ^[17] .
Разработка биржей основных индексов устойчивого развития, охватывающих рынок	Нет.
Наличие на бирже листинга облигаций устойчивого развития	Нет.
Правила и рекомендации, касающиеся обязательного минимального представительства женщин в составах советов директоров компаний, зарегистрированных на бирже	Да. Существует правило обязательного минимального присутствия, согласно которому в советах директоров должно быть не менее одной женщины. «Руководство для публичных компаний о представительстве женщин в советах директоров компаний» ^[18] и «Правила листинга и раскрытия информации Фондовой биржи Абу-Даби» ^[19] .
Регулирующие органы и модель регулирования деятельности биржи	Управление по ценным бумагам и товарным рынкам (SCA) ^[20] является федеральным регулятором ОАЭ. Данное ведомство лицензирует и контролирует все биржи ценных бумаг в стране, включая также Дубайскую финансовую биржу. Оно разрабатывает и применяет правила для фондовых бирж и имеет право отзываться или приостанавливать листинг ценных бумаг. Помимо этого, SCA разрабатывает подзаконные акты для действующих в ОАЭ брокеров. Соответственно, Биржа ценных бумаг Абу-Даби обладает незначительными регуляторными полномочиями и не может считаться саморегулируемой.

Дубайский финансовый рынок (Dubai Financial Market (DFM)) ^[21]	
Капитализация внутреннего рынка (октябрь 2022 года)	111,605,46 млн. долларов США
Количество зарегистрированных компаний (октябрь 2022 года)	41 компания ^[22]
Партнеры биржи	С 2016 года Дубайский финансовый рынок является партнером Инициативы «Устойчивые фондовые биржи» (SSE).
Биржа публикует свой годовой отчет об устойчивом развитии	Да. Биржа выпустила свой первый отчет об устойчивом развитии в 2017 году. Она уделяет приоритетное внимание устойчивому развитию в каждом аспекте своей деятельности. Стратегия устойчивого развития Биржи предусматривает достижение следующих целей: поощрение листинговых компаний к внедрению практики регулярной отчетности в области ESG; повышение осведомленности о принципах устойчивого развития и ESG среди глобальных и местных инвесторов и участников рынка; совершенствование программы устойчивого развития Дубая и ОАЭ.
Биржа требует от компаний в качестве правила листинга отчетность в области ESG	Да. Согласно рекомендациям Циркуляра № 326 от 2021 года Управления по ценным бумагам и товарным рынкам (SCA) Биржа требует от компаний публикацию отчетности в области ESG.
Биржей разработаны рекомендации и руководства по отчетности в области устойчивого развития и ESG	В ноябре 2019 года Дубайский финансовый рынок выпустил « <i>ESG Reporting Guide</i> » ^[23] .
Биржа предлагает обучающие программы по вопросам устойчивого развития и ESG	Да. Дубайский финансовый рынок в 2020 году провел семинар по анализу глобальных и региональных тенденций в области ESG-инвестиций для компаний, зарегистрированных на бирже. В рамках <i>Dubai Global Woman Forum</i> в феврале 2020 года был проведен семинар, посвященный роли женщин в советах директоров компаний. Дубайский финансовый рынок на регулярной основе проводит встречи и семинары по устойчивому развитию и ESG, направленные на повышение осведомленности о лучших практиках раскрытия соответствующей информации в отчетах.
Разработка основных индексов устойчивого развития, охватывающих рынок	Да. Компании, зарегистрированные на Дубайском финансовом рынке, охвачены тремя индексами, связанными с устойчивым развитием и ESG: – S&P/Hawkamah UAE ESG Index ^[24] – S&P/Hawkamah Pan Arab ESG Index ^[25]
Наличие на бирже листинга облигаций устойчивого развития	Нет.
Правила и рекомендации, касающиеся обязательного минимального представительства женщин в составах советов директоров	Нет.
Регулирующие органы и модель регулирования деятельности биржи	Управление по ценным бумагам и товарным рынкам (SCA) является федеральным регулятором ОАЭ, который лицензирует и контролирует все фондовые биржи в стране. Соответственно, Дубайский финансовый рынок обладает незначительными регуляторными полномочиями и не может считаться саморегулируемым.

Биржа Абу-Даби с 2019 года присоединилась Инициативе «Устойчивые фондовые биржи» и заключила партнерские отношения с SSE[26]. Еще раньше, в 2016 г. партнером данной Инициативы выступает Дубайский финансовый рынок.[27]

NASDAQ Dubai является международной фондовой биржей, которая регулируется Управлением по финансовым услугам Дубая (Dubai Financial Services Authority (DFSA)) [28]. Ее основным акционером выступает Дубайский финансовый рынок (DFM), который приобрел две трети акций в мае 2010 года у Borse Dubai и Nasdaq Group.

Биржа служит площадкой для нескольких классов активов и предлагает для торговли разнообразные виды ценных бумаг: акции, различные биржевые инвестиционные фонды (Exchange Traded Funds - ETF), инвестиционные фонды недвижимости (Real Estate Investment Trust - REIT), облигации и Сукук (Sukuk) - исламский финансовый сертификат, эквивалент облигации западной финансовой системы[29]. Следует отметить, что на рынке ОАЭ отсутствуют классические ESG-фонды[30], поскольку в стране существуют фонды ETF, классифицирующиеся в соответствии с законами Шариата, стратегии которых предусматривают следование принципам ESG. Классификация листинговых компаний на Дубайском финансовом рынке (DFM) и Nasdaq Dubai ведется в соответствии с законами Шариата[31].

Ожидается, что Международный финансовый центр Абу-Даби (ADGM) в партнерстве с AirCarbon Exchange (ACX) в 2022 году запустят первую в мире полностью регулируемую Углеродную Биржу[32].

В 2021 году Управление по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ выпустило разъяснения к 76 статье «Руководство по корпоративному управлению для публичных акционерных обществ (Кодекса управления)» (*Corporate Governance Guide for Public Joint Stock Companies (Governance Code)*)[33], в которых были более подробно изложены требования к содержанию отчетов об устойчивом развитии. Таким образом, ОАЭ стала первой страной Ближнего Востока, которая ввела обязательную публикацию отчётов по ESG для листинговых компаний и подтвердила, что данные отчеты должны публиковаться ежегодно.

2. Регулирование и актуальные инициативы в области устойчивого развития и ESG в ОАЭ.

Правительство и бизнес-сообщество ОАЭ ставят перед собой стратегические задачи диверсификации экономики и снижения ее зависимости от экспорта углеводородов. Все разработанные программы и инициативы, связанные с устойчивым развитием и принципами ESG, направлены именно на достижение поставленных целей.

Следует отметить, что в 2016 году ОАЭ стали первой ближневосточной страной, ратифицировавшей Парижское соглашение. На основании данного документа правительством ОАЭ была разработана энергетическая стратегия страны и приняты обязательства по достижению углеродной нейтральности к 2050 году.

В ОАЭ действуют многочисленные федеральные и местные программы и законы, которые ставят четкие цели по формированию устойчивого и сбалансированного уровня развития экономики.



Рисунок 2. Хронология формирования законов и политик в области устойчивого развития и ESG, принятых в ОАЭ.

- «*Видение ОАЭ в 2021 г.*» (UAE Vision 2021[34]) была представлена в 2010 году. В рамках данной инициативы обозначены стратегические цели развития страны до 2021 года. Документ базируется на шести национальных приоритетах ОАЭ, которые представляют собой ключевые направления деятельности правительства на ближайшие годы (здравоохранение мирового класса; экономика знаний и конкурентоспособность; безопасное общество и справедливая судебная система; сплоченное общество и сохраненная идентичность; первоклассная система образования; устойчивая окружающая среда и инфраструктура).
- «*Зеленая повестка ОАЭ на 2015 - 2030 гг.*» (UAE Green Agenda 2015-2030[35]) была утверждена в 2015 году Кабинетом министров ОАЭ[36] в качестве всеобъемлющей основы «зеленой» экономики и инвестиций. Данная инициатива предполагает достижение пяти стратегических целей - конкурентоспособная экономика знаний; социальное развитие и повышение качества жизни; благоприятная окружающая среда и ценные природные ресурсы; чистая энергетика и борьба с изменением климата; экологичная жизнь и рациональное использование ресурсов.
- «*Стратегия зеленого роста ОАЭ 2015 г.*» (UAE Green Growth Strategy 2015) была утверждена в 2015 году и направлена на развитие экономики ОАЭ в сторону чистой экологии и обеспечения устойчивого развития страны в долгосрочной перспективе. В качестве основы для реализации данной стратегии была взята «Зеленая повестка ОАЭ на 2015 - 2030 гг.».
- «*Энергетическая стратегия ОАЭ до 2050 г.*» (UAE Energy Strategy 2050[37]) была разработана в 2017 году. Данная инициатива считается первой единой энергетической стратегией в стране. Она направлена на увеличение к 2050 году доли чистой энергии в общем энергобалансе с 25% до 50% и снижение углеродного следа при производстве электроэнергии на 70%.
- «*Национальный план по изменению климата ОАЭ до 2050 г.*» (UAE National Climate Change Plan 2050[38]) был разработан в 2017 году и является комплексной основой для устранения причин и последствий изменения климата. В качестве главных целей Климатического плана заявлены следующие: управление выбросами парниковых газов (ПГ) при сохранении экономического роста; минимизация рисков и повышение способности адаптации к изменению климата; диверсификация экономики ОАЭ, в т.ч. посредством принятия инновационных решений.
- «*План столетия ОАЭ до 2071 г.*» (UAE Centennial 2071[39]), разработанный в 2021 году, направлен на инвестирование в будущие поколения путем подготовки их к происходящим быстрым изменениям с целью превратить ОАЭ в одну из передовых стран в мире по качеству жизни к началу следующего столетия. Данная инициатива включает в себя четыре направления (правительство, ориентированное на будущее; качественное и доступное образование; диверсифицированная экономика знаний; благополучное и сплоченное общество).

Вышеперечисленные инициативы служат руководящими принципами для большинства компаний и всего бизнес-сообщества в ОАЭ.

Концепции устойчивого развития и ESG в ОАЭ основываются на инициативах, предпринятых после публикации в 2016 году отчета «*State of Green Finance in the UAE*»[40]. В документе, подготовленном Министерством по вопросам изменения климата и окружающей среды (МОССАЕ)[41], Центральным банком ОАЭ, Управлением страхования (IA), Управлением по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ и Управлением по финансовым услугам Дубая (DFSA) были предложены пять основных рекомендаций по укреплению практики устойчивого развития и финансирования в стране. С тех пор различные государственные структуры и частные организации разработали и реализовали целый ряд инициатив, направленных на выполнение данных рекомендаций.

В таблице 1 представлены рекомендации по внедрению «зеленого» финансирования в ОАЭ: *рекомендация 1*: Создание рабочих групп для изучения передового опыта и достижения общепромышленного консенсуса в отношении устойчивого развития и финансирования; *рекомендация 3*: Организация семинаров и мероприятий для распространения практики «зеленого финансирования» в различных целевых группах; *рекомендация 5*: Создание механизма оценки рынка «зеленого» финансирования и мониторинга инициатив финансового сектора.

В рамках внедрения «зеленого» финансирования (*рекомендация 2*: Проведение базового исследования рыночного потенциала страны в отношении «зеленых» проектов и инвестиционных возможностей; *рекомендация 4*: Разработка политических мер, которые позволят расширить практику «зеленого» финансирования) по данным рекомендациям никаких шагов вплоть до настоящего времени предпринято не было.

Таблица 1. Актуальные инициативы в области устойчивого финансирования в ОАЭ: 2016-2021 годы.

Рекомендация из отчета «State of Green Finance in the UAE», 2016 год	Соответствующие инициативы	Пояснение
Рекомендация 1: Создание рабочих групп для изучения передового опыта и достижения общепромышленного консенсуса в отношении устойчивого развития и финансирования.	Дубайская декларация по устойчивому финансированию[42]	Принята в 2016 году для формализации обязательств финансовых учреждений ОАЭ по достижению климатически устойчивой, инклюзивной «зеленой» экономики в соответствии с целями, изложенными в «UAE Green Agenda 2015-2030».
	Декларация устойчивого финансирования Абу-Даби[43]	В 2019 году Международный финансовый центр Абу-Даби (ADGM) выступил инициатором принятия данной Декларации, которая была подписана ведущими органами власти ОАЭ и организациями частного сектора. В документе особое внимание уделяется сотрудничеству между правительством, его регулирующими органами и другими заинтересованными сторонами.
	Рабочая группа по устойчивому финансированию, Дубай[44]	Создана в 2019 году в целях содействия включению принципов ESG в стратегию развития финансового сектора Дубая, внедрения механизмов анализа ESG-рисков и выявления возможностей для внедрения инноваций в компаниях.
	Рабочая группа по устойчивому финансированию, Абу-Даби[45]	Создана в 2019 году. В ее состав вошли представители государственных учреждений ОАЭ, органов финансового регулирования и фондовых бирж, а также Министерства по вопросам изменения климата и окружающей среды (MOCCAE) и Центрального банка ОАЭ. В январе 2020 года Группа разработала «Guiding Principles on Sustainable Finance», которые призваны стать катализатором более широкого внедрения и интеграции практики устойчивого развития в деятельность финансовых учреждений ОАЭ.
Рекомендация 3: Организация семинаров и мероприятий для распространения практики «зеленого финансирования» в различных целевых группах.	Круглый стол по устойчивому финансированию (Roundtable on Sustainable Finance)	Международный финансовый центр Абу-Даби (ADGM) совместно с британским Standard Chartered Bank[46] организовали круглый стол в ноябре 2019 года, по итогам которого был подготовлен документ «Возможности и вызовы устойчивому финансированию в ОАЭ» («Opportunities and Challenges for Sustainable Finance in the UAE»[47]).
	Академия Международного финансового центра Абу-Даби «The ADGM Academy» - Сертификат по устойчивому финансированию в регионах Ближнего Востока и Африки	Международный финансовый центр Абу-Даби в партнерстве с Лондонским институтом банковского дела и финансов (LIBF) в 2019 году объявил о запуске программы высшего образования для получения первого в Ближневосточном регионе сертификата по устойчивому финансированию. Данное сотрудничество направлено на решение проблем, связанных с устойчивым развитием путем изучения банковского дела, пересмотра отраслевых данных о рынках, прогнозировании ESG-рисков в инвестировании.
	Отчет о состоянии устойчивого финансирования «State of Sustainable Finance Report»	Международный финансовый центр Абу-Даби в партнерстве с Министерством по вопросам изменения климата и окружающей среды ОАЭ и при поддержке органов власти страны опубликовал отчет о состоянии устойчивого финансирования. В документе приводятся информация и данные о коллективных достижениях частного и государственного секторов, способствующие реализации программ устойчивого развития в ОАЭ.

	Форум по устойчивому финансированию в Абу-Даби[48]	В 2018 году Международный финансовый центр Абу-Даби запустил Форум по устойчивому финансированию в Абу-Даби. Инициатива также была направлена на внедрение принципов устойчивого развития и финансирования в стране.
Рекомендация 5: Создание механизма оценки рынка "зеленого" финансирования и мониторинга инициатив финансового сектора	Участие в Целевой группе по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (<i>Task Force on Climate-related Financial Disclosures</i>)(TCFD)[49]	Первый банк Абу-Даби (First Abu Dhabi Bank (FAB), Управление страхования ОАЭ и британский Standard Chartered Bank подготовили рекомендации по раскрытию информации, связанной с климатом.
	Международный финансовый центр Абу-Даби[50]	В январе 2019 года опубликована «дорожная карта» развития Центра устойчивого финансирования, который поддерживает создание и выпуск продуктов, направленных на ускорение достижения экономических, социальных и экологических целей.
	Руководство по отчетности ESG - Дубайский финансовый рынок « <i>ESG Reporting Guide - Dubai Financial Market</i> »	Дубайский финансовый рынок (DFM) в 2019 году опубликовал собственное руководство по отчетности в области ESG для стимулирования компаний к добровольному раскрытию информации об ESG.

Как представлено в [таблице 1](#), прогресс во внедрении принципов устойчивого развития и ESG был продемонстрирован в трех из пяти рекомендаций отчета «*State of Green Finance in the UAE*» 2016 года, Две другие рекомендации привлекли относительно меньшее внимание. Однако органы государственной власти, бизнес-сообщество и финансовые учреждения предпринимают меры по внедрению остальных, «отстающих» рекомендаций в области устойчивого развития и ESG, сформулированных в отчете.

3. Вопросы таксономии.

Несмотря на повышенное внимание к вопросам устойчивого развития и ESG в ОАЭ, уровень их согласованности с общей экономической стратегией остается невысоким. Наблюдается лишь частичная интеграция принципов устойчивого развития и ESG в повседневную практическую деятельность компаний в определенных секторах экономики страны. Барьером в подавляющем большинстве случаев является отсутствие надежных данных, особенно в таких сферах, как управление ESG-рисками, оценка, отбор и критерии устойчивых инвестиций в области ESG. Что касается инвестиционной деятельности финансовых учреждений, то на данный момент существует спрос на большее количество «зеленых» финансовых инструментов. Наконец, в отношении отчетности и раскрытия информации, связанной с ESG, определенным препятствием является отсутствие ясности и понимания требований к качеству раскрываемой информации о ESG.

Эксперты, представители бизнес-сообщества ОАЭ и другие заинтересованные стороны считают, что в настоящее время существуют определенные моменты, требующие наибольшего внимания и вмешательства для дальнейшего внедрения практики устойчивого развития и финансирования, а именно - учет принципов ESG при принятии инвестиционных решений и управлении рисками; повышение спроса на продукты устойчивого финансирования и «зеленые» инвестиционные проекты; создание благоприятной среды, способствующей формированию эффективной практики устойчивого развития посредством сотрудничества между представителями государственного и частного финансового секторов.

Разработка национальной таксономии устойчивого развития в ОАЭ является одним из приоритетных направлений, в развитии которого критически необходимо участие государства и тесное сотрудничество между соответствующими министерствами, финансовыми регуляторами и участниками частного финансового сектора.

4. Корпоративное управление в ОАЭ.

В связи с быстрым экономическим ростом в странах с развивающейся экономикой по всему миру, в последнее десятилетие на Ближнем Востоке значительно вырос интерес к внедрению в практику компаний механизмов эффективного корпоративного управления. Несмотря на различия в законодательном регулировании в регионе, в Объединенных Арабских Эмиратах уделяется большое внимание внедрению и обеспечению соблюдения законов и требований, относящихся к сфере корпоративного управления.

Развитие корпоративного управления на Ближнем Востоке в основном обусловлено необходимостью привлечения прямых иностранных инвестиций особенно в страны, не являющиеся производителями нефти. Как правило, эти государства стремятся инвестировать в инфраструктуру, а также в создание рабочих мест.

Многие компании на Ближнем Востоке управляются семьями и в этом отношении ОАЭ не являются исключением. В настоящее время вследствие глобализации многие компании региона сталкиваются с возросшей конкуренцией. Им приходится внедрять и осваивать современную систему корпоративного управления, а также повышать профессиональный уровень ведения бизнеса.

Существуют различные требования в области корпоративного управления, которые применяются к компаниям государственного и частного секторов, имеющим листинг на фондовой бирже Абу-Даби (ADX) и Дубайском финансовом рынке (DFM). Основными регуляторами в области корпоративного управления в ОАЭ выступают Центральный банк (CBUAE), Управление по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ (SCA) и Центр корпоративного управления Абу-Даби (Abu Dhabi Center for Corporate Governance (ADCCG),[\[51\]](#) которые способствуют внедрению надлежащей практики корпоративного управления в государственном и частном секторах экономики ОАЭ.

Основные законы и нормативные документы, регулирующие сферу корпоративного управления в ОАЭ:

- Правила корпоративного управления ([The Corporate Governance Rules](#)).
- Закон о коммерческих компаниях ([The Commercial Companies Law](#))^[52].

Правила корпоративного управления были приняты в 2016 году. Рекомендации данного документа охватывают состав совета директоров и его комитетов, вопросы вознаграждения директоров и проведения внешнего аудита. Правила распространяются на все публичные акционерные компании, котирующиеся на бирже. Однако некоторые рекомендации не распространяются на финансовые учреждения, находящиеся под надзором Центрального банка ОАЭ, и не затрагивают зарегистрированные на бирже иностранные компании. Данные рекомендации не основаны на принципе «*соблюдай или объясняй*» и поэтому Управление по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ может применить любое из следующих наказаний в случае, если какая-либо сторона нарушает положения Правил корпоративного управления:

- Направление письменного предупреждения компании-нарушителю и/или ее членам совета директоров и/или исполнительным директорам и/или аудиторам.
- Денежный штраф до максимального предела, установленного Законом о коммерческих компаниях.
- Передача дела о нарушениях в прокуратуру, если оно требует возможного уголовного преследования.

В 2019 году Центральный банк ОАЭ разработал новые документы, регламентирующие область корпоративного управления - Правила корпоративного управления и Стандарты корпоративного управления («Corporate Governance Regulations» и «Corporate Governance Standards»). Эти документы распространяются на все банки и компании, имеющие лицензию от ЦБ включая: дочерние компании; аффилированные структуры (т.е. компании, принадлежащие другой компании более чем на 25%, но менее чем на 50% ее капитала); международные отделения.

Управление по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ ещё в 2009 году подготовило «*Руководство по корпоративному управлению для публичных акционерных обществ (Кодекс управления)*» (*Corporate Governance Guide for Public Joint Stock Companies (Governance Code)*), а в 2020 году выпустило новую версию Кодекса корпоративного управления. Данный документ является основополагающим для всей системы корпоративного управления в ОАЭ, новые положения которого распространяются на все акционерные общества в стране.

Ключевыми положениями Кодекса корпоративного управления в ОАЭ являются следующие:

- Не менее 1/3 членов совета директоров должны быть независимыми директорами, а должности председателя совета и президента компании не должны быть совмещены.
- Заседание совета директоров необходимо проводить не реже одного раза в два месяца.
- В структуре совета директоров должны быть сформированы комитет по аудиту и комитет по назначениям и вознаграждениям.
- Необходимо назначить ответственного директора за соблюдение требований кодекса и других законов и норм, имеющих отношение к корпоративному управлению.
- Совет директоров обязан создать систему внутреннего контроля для оценки своей деятельности и результатов работы.
- Ежегодный годовой отчет должен быть представлен в SCA.

Важно отметить, что соблюдение Положений корпоративного управления Центрального банка ОАЭ является обязательным для всех банков, имеющих лицензию ЦБ, в отличие от Положений Управления по ценным бумагам и товарным рынкам ОАЭ, которые применяются на основе принципа *«соблюдай или объясняй»* для тех компаниях, к которым они применимы, например, к акционерным обществам. В случае возникновения противоречий между Положениями Управления и Положениями ЦБ, приоритет отдается последним.

Таблица 2. Ключевые различия между Положением Центрального Банка и Положением Управления по ценным бумагам и товарным рынкам.

	Центральный Банк	Управление по ценным бумагам и товарным рынкам
Гендерное разнообразие в составе совета директоров	Предписывают, что в рамках процедуры выдвижения кандидатур в состав нового совета директоров должна быть разработана политика, согласно которой по крайней мере 20% рассматриваемых кандидатов должны быть женщины.	Соответствующие требования отсутствуют.
Введение в должность члена совета директоров	Предписывают, чтобы все новые члены совета директоров прошли соответствующий вводный инструктаж.	Указано, что одной из обязанностей совета директоров является обеспечение новых избранных членов совета пониманием характера и специфики деятельности, а также своих обязанностей в совете.
Состав совета директоров	Все члены совета должны быть неисполнительными директорами. В состав совета не должны входить исполнительные члены, занимающие управленческие должности в компании.	По крайней мере, большинство членов совета должны быть неисполнительными директорами.

Независимость членов совета директоров	Максимальный срок пребывания в должности независимого члена совета директоров в одном и том же банке составляет двенадцать лет подряд.	Соответствующие требования отсутствуют.
Заседания совета директоров	Минимальное количество заседаний совета директоров - шесть в год.	Минимальное количество заседаний совета директоров - четыре в год.
Оценка совета директоров	Не реже одного раза в пять лет проводится оценка эффективности деятельности совета директоров внешней третьей стороной.	В обязанности комитета по назначениям входит пересмотр на ежегодной основе квалификаций, необходимых для работы в составе совета директоров, а также в случае необходимости пересмотр структуры совета директоров. Требование о проведении внешней оценки совета отсутствует.
Вознаграждение	Предписывает определенные размеры премий для старшего руководства компании.	Устанавливает предельные размеры премий для членов совета директоров, но не касается бонусов для высшего руководства/персонала или внешнего аудитора.

В зависимости от типа компании в ОАЭ существуют унитарная и двухуровневая структуры совета директоров.

- Публичное акционерное общество (PJSC) должно иметь унитарную структуру совета директоров.
- Общество с ограниченной ответственностью (LLC) имеет унитарную или двухуровневую структуру управления в зависимости от его размера. Для ООО с семью или менее партнерами управление возлагается на менеджера. Оно может иметь несколько менеджеров и в этом случае партнеры (акционеры) правомочны сформировать правление. ООО с семью или более партнерами должны иметь наблюдательный совет, который контролирует деятельность менеджмента и правления.

Публичные акционерные общества должны иметь исполнительных, неисполнительных и независимых директоров в составе совета директоров. Количество членов совета не может быть менее 3 и не более 11 директоров. Не менее 1/3 членов совета директоров ПАО должны быть независимыми, а большинство членов совета должны быть неисполнительными. При этом неисполнительные директора не обязаны быть независимыми.

Общество с ограниченной ответственностью с более чем семью партнерами обязано иметь совет директоров, в составе которого должно быть не менее трех членов. Работники компаний не имеют права на представительство в совете директоров. ООО может иметь одного или нескольких руководителей. Относительно ООО отсутствует обязательное требование об избрании в совет независимых или неисполнительных директоров.

Вопросы раскрытия информации также являются актуальными в ОАЭ. Они регламентируются правительством страны и основываются на международных требованиях к общим стандартам отчетности (Common Reporting Standard (CRS)) [53]. Стандарты CRS направлены на повышение уровня прозрачности компаний и соблюдение установленных норм и правил путем глобального автоматизированного обмена информацией между юрисдикциями, участвующими в CRS.

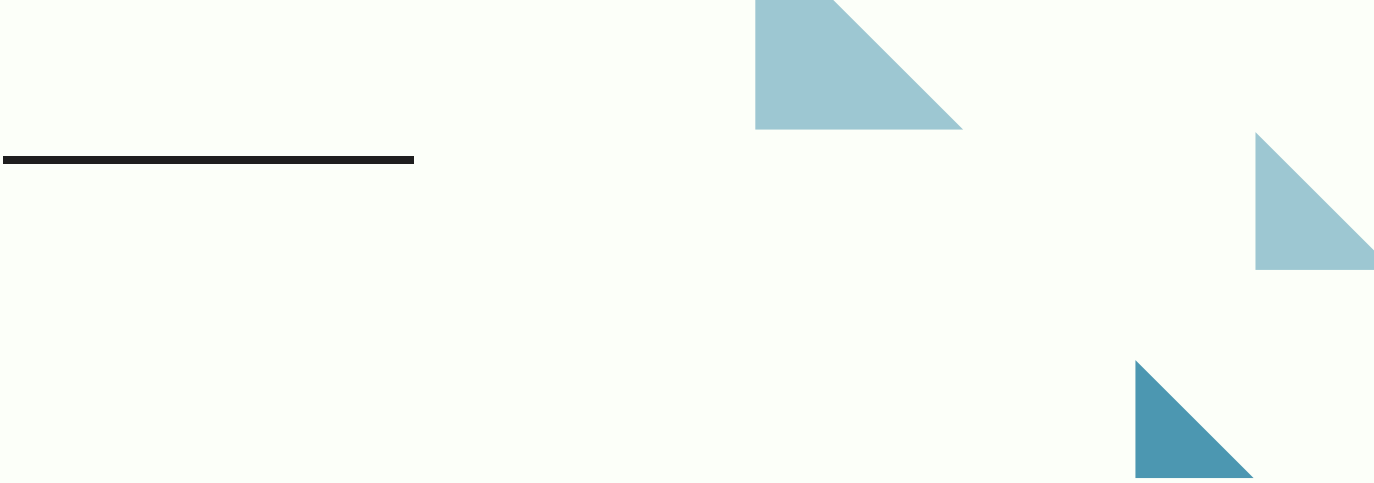


В последние годы в ОАЭ наметилась отчетливая тенденция к улучшению практики корпоративного управления. На государственном уровне все необходимые основы для этого уже заложены. Инициативы федерального правительства и государственных структур охватывают правила и рекомендации для компаний, что подчеркивает преимущества эффективного корпоративного управления. В настоящее время существуют объективные возможности для продвижения перспективных инициатив в области устойчивого развития и корпоративного управления в стране, что в свою очередь способствует осуществлению планов властей ОАЭ по формированию наиболее эффективной в Ближневосточном регионе модели экономического развития.

ССЫЛКИ

- [1] <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/most-environmentally-friendly-countries>
- [2] <https://u.ae/en/information-and-services/environment-and-energy/climate-change/theuaesresponsetoclimatechange/uae-net-zero-2050>
- [3] <https://www.expo2020dubai.com/en/understanding-expo>
- [4] <https://unitedarabemirates.un.org/en/182439-united-nations-expo-2020-dubai-call-global-action-sustainable-future>
- [5] <https://www.sca.gov.ae/en/eparticipation.aspx>
- [6] <https://fcsc.gov.ae/en-us/Pages/SDGs/UAE%20SDGs%20Committees.aspx>
- [7] <https://youth.gov.ae/en>
- [8] <https://u.ae/en/information-and-services/environment-and-energy/food-security>
- [9] <https://www.gbc.gov.ae/>
- [10] <https://www.centralbank.ae/en/>
- [11] <https://councils.youth.gov.ae/en/entities/youth-advisory-council-on-sustainable-development-goals>
- [12] <http://wam.ae/en/details/1395302715626>
- [13] <https://www.dataguidance.com/news/uae-cbuae-announces-establishment-networking-and>
- [14] <https://www.adx.ae/English/pages/default.aspx>
- [15] <https://www.adx.ae/english/pages/marketparticipants/issuers/issuers-directory.aspx>
- [16] <https://adxservices.adx.ae/WebServices/DataServices/contentDownload.aspx?doc=1704806>
- [17] <https://www.adx.ae/English/Pages/NewsDetails.aspx?viewid=20190127175951>
- [18] <https://www.sca.gov.ae/en/media-center/news/14/3/2021/board-of-directors-of-sca-approves-the-obligation-of-listed-companies-to-represent-women-in-the.aspx>
- [19] <https://adxservices.adx.ae/WebServices/DataServices/contentDownload.aspx?doc=2464772>
- [20] <https://www.sca.gov.ae/en/home.aspx>
- [21] <https://www.dfm.ae/>
- [22] <https://www.dfm.ae/sharia/companies-classification/classification-list-page?q=1&y=2022&e=dfm>
- [23] https://www.dfm.ae/docs/default-source/default-document-library/esg-reporting-guide_en.pdf?sfvrsn=60fa7681_0
- [24] <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/esg/sp-hawkamah-esg-uae-index/#overview>
- [25] <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/esg/sp-hawkamah-esg-pan-arab-index/#overview>
- [26] https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2019/11/United-Arab-Emirates_Abu-Dhabi-Securities-Exchange.pdf
- [27] <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2019/11/United-Arab-Emirates-DFM.pdf>
- [28] <https://www.dfsa.ae/>
- [29] <https://cbonds.ru/glossary/sukuk/>
- [30] Например, в 2014 году на рынке ОАЭ был запущен единственный «классический» ESG-фонд iShares MSCI UAE ETF от американской инвестиционной компанией Blackrock.
- [31] <https://www.dfm.ae/sharia/companies-classification/classification-list-page?q=1&y=2022&e=nasdaq>
- [32] <https://www.adgm.com/media/announcements/abu-dhabi-to-launch-first-regulated-carbon-credit-trading-exchange-and-clearing-house-in-the-world>
- [33] В соответствии с 76 статьей Решения Председателя Правления SCA № (03 R.M.) от 2020 года о принятии «Руководства по корпоративному управлению для публичных акционерных обществ (Кодекс управления)», публичные акционерные общества, зарегистрированные на Бирже ценных бумаг Абу-Даби (ADX) или Дубайском финансовом рынке (DFM) в ОАЭ, должны публиковать отчет об устойчивом развитии.

- [34] <https://www.vision2021.ae/en>
- [35] <https://www.climate-laws.org/geographies/united-arab-emirates/policies/uae-green-agenda-2015-2030>
- [36] <https://uaecabinet.ae/en>
- [37] <https://u.ae/en/about-the-uae/strategies-initiatives-and-awards/federal-governments-strategies-and-plans/uae-energy-strategy-2050>
- [38] <https://u.ae/en/about-the-uae/strategies-initiatives-and-awards/federal-governments-strategies-and-plans/national-climate-change-plan-of-the-uae>
- [39] <https://u.ae/en/about-the-uae/strategies-initiatives-and-awards/federal-governments-strategies-and-plans/uae-centennial-2071>
- [40] <https://www.unepfi.org/regions/africa-middle-east/state-of-green-finance-in-the-uae-2/>
- [41] <https://www.moccae.gov.ae/en/home.aspx>
- [42] https://www.moccae.gov.ae/assets/download/7811ab55/Dubai%20Declaration_English.pdf.aspx
- [43] <https://www.adgm.com/documents/fsra/sustainable-finance/abu-dhabi-sustainable-finance-declaration-2-20200115.pdf>
- [44] <https://www.difc.ae/about/dubai-sustainable-finance-working-group/>
- [45] <https://www.adgm.com/initiatives/sustainable-finance>
- [46] <https://www.sc.com/en/>
- [47] <https://www.sc.com/en/feature/opportunities-and-challenges-sustainable-finance-in-uae/>
- [48] <https://www.adgm.com/initiatives/sustainable-finance/adsff-2022/event-archive>
- [49] <https://www.fsb-tcfd.org/>
- [50] <https://www.adgm.com/documents/fsra/sustainable-finance/adgm-abu-dhabi-sustainable-finance-agenda-16-jan-2019-all.pdf>
- [51] <http://adccg.abudhabichamber.ae/English/Pages/Default.aspx>
- [52] <https://www.cliffordchance.com/content/dam/cliffordchance/briefings/2021/11/new-companies-law-briefing.pdf>
- [53] В ответ на требование стран G20 о внедрении глобального стандарта для автоматического обмена информацией о финансовых счетах ОЭСР разработала Общий стандарт отчетности (CRS), который был утвержден 15 июля 2014 года.



Национальный Совет по корпоративному управлению

Информационно-аналитический обзор

"Устойчивое развитие и корпоративное управление в Объединенных Арабских Эмиратах"

Автор обзора: Екатерина Чумакова

Ответственный редактор: Сергей Поршаков

Ноябрь, 2022 год

