

Национальный Совет по корпоративному управлению

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ В ИНДИИ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
АПРЕЛЬ, 2023 ГОД



По данным на декабрь 2022 года Индия является второй самой населенной страной мира после Китая с населением 1,406,63 млрд. человек.^[1] Согласно прогнозу, сделанному в докладе ООН “World Population Prospects 2022», к 2023 году Индия превзойдет Китай как самую густонаселенную страну мира.^[2] В 2021 году ВВП страны составлял 3,17 трлн. долларов США.^[3] Ожидается, что рост ВВП Индии в 2022 году составит 8,15%, а в 2023 году - 6,89%.^[4] Основными торговыми партнёрами Индии являются Китай, США, ОАЭ, Саудовская Аравия, Гонконг, Сингапур.

Характеристика деловой среда и репутации Индии	
Индексы	Рейтинг
Доклад Института Фрейзера “Экономическая свобода мира”/Economic Freedom Report (Fraser Institute) ^[5]	2022 год - 89 место из 165 2019 год - 95 место из 165
Программа развития ООН “Индекс человеческого развития”/UN Development Programme Human Development Index ^[6]	2021 год - 132 место из 189 2020 год - 130 место из 189
“Индекс восприятия коррупции”/Transparency International Corruption Perceptions Index ^[7]	2021 год - 85 место из 180 2020 год - 86 место из 180 2019 год - 80 место из 180
Международный институт развития менеджмента Швейцария “Индекс конкурентоспособности стран мира”/World Competitiveness Index ^[8]	2022 год - 37 место из 63 2021 год - 43 место из 63
“Индекс эффективности деятельности в области изменения климата”/Climate Change Performance Index ^[9]	2022 год - 8 место из 63 2021 год - 10 место из 63

Согласно данным, представленным в 2022 году в докладе “Индекс эффективности деятельности в области изменения климата (CCPI)”^[10] Индия поднялась на две позиции и заняла 8-е место. Страна входит в число государств с наилучшими показателями в данном индексе, получив высокий рейтинг в категориях “Выбросы парниковых газов” и “Энергопотребление”, а также средний рейтинг в категориях “Климатическая политика” и “Возобновляемые источники энергии”. Страна находится на пути к достижению своих целей по выбросам к 2030 году. Однако темпы развития возобновляемой энергетики пока не соответствуют целевому показателю на 2030 год.

В начале 2022 года Межправительственная группа экспертов по изменению климата (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC) предупредила мировое сообщество о том, что Индия является одной из стран, которые больше всего пострадают от последствий климатического кризиса и экологических изменений.

В последнем докладе Группы, опубликованном в апреле 2022 года,^[11] отмечается, что “сейчас или никогда” необходимо ограничить глобальное потепление до 1,5°C, в противном случае климатический кризис разрастется такими темпами, как никогда ранее. Существует несколько факторов, усугубляющих изменение климата, от вырубки лесов и засух до загрязнения воздуха и роста объема отходов. Однако больше всего от климатических проблем будут страдать страны Глобального Юга (Global South),^[12] поскольку им не хватает финансовых ресурсов для борьбы с изменениями климата. В настоящее время можно выделить некоторые из самых серьезных экологических проблем Индии и проанализировать пути их решения правительством страны.

- *Загрязнение воздуха* является одной из самых острых экологических проблем в стране. Согласно представленному докладу IQAir “Качество воздуха в мире за 2021 год”,^[13] в Индии расположено 63 из 100 наиболее загрязненных городов, а столицей с наихудшим качеством воздуха в мире названа Нью-Дели. В последние годы правительство страны приняло ряд мер по борьбе с загрязнением воздуха. Разработана и внедрена программа “Odd-Even Regulation” по нормированию дорожного движения частного автотранспорта. Начиная с января 2023 года введен запрет на использование угля в промышленности. Однако запрет не будет распространяться на тепловые электростанции, которые являются крупнейшими потребителями угля.

- *Загрязнение воды* относится к числу наиболее актуальных экологических проблем в Индии. В последние годы в стране наблюдаются беспрецедентные темпы урбанизации городов и экономического роста, что, однако, сопровождается огромными экологическими проблемами. Согласно последним данным, представленным Азиатским научно-исследовательским институтом (Asian Development Research Institute, ADRI) водные пути страны стали чрезвычайно загрязненными, причем около 70% поверхностных вод непригодны для употребления.[\[14\]](#) Данные проблемы связаны с незаконным сбросом неочищенных сточных вод, ила и мусора в реки и озера, а также с практически полным отсутствием планирования трубопроводов. В странах со средним уровнем дохода, таким как Индия, загрязнение воды может привести к потере до половины роста ВВП, говорится в докладе Всемирного банка.[\[15\]](#) Правительство страны пытается решить данную проблему действуя по трем направлениям: улучшение качества воды путем строительства современных и инновационных водоочистных станций; модернизация уже имеющихся мощностей по очистке воды; разработка способов поощрения населения в экономии воды и повторного её использования в промышленной деятельности.
- *Нехватка продовольствия.* По данным Межправительственной группы экспертов по изменению климата (IPCC), Индия, как ожидается, заплатит самую высокую цену за последствия климатического кризиса. Помимо экстремальных погодных явлений, таких как внезапные наводнения и широкомасштабные лесные пожары, страна часто переживает длительные периоды жары и засухи, которые иссушают источники воды и ставят под угрозу будущий урожай зерновых, что усугубляет существующие опасения по поводу глобального дефицита основных продовольственных культур. Предпринимаемые правительством страны меры по улучшению сложившейся ситуации, упираются в еще больший кризис нехватки воды. Индия и без того относится к числу стран с наибольшим дефицитом воды в мире.
- *Утилизация отходов* также является наиболее актуальной экологической проблемой Индии. Ускоряющийся процесс урбанизации страны делает управление отходами чрезвычайно сложной задачей. По оценкам экспертов, к 2030 году объем твердых бытовых отходов (MSW) достигнет 387,8 млн. тонн, а к 2050 году более чем удвоится. Пластиковый кризис в Индии - один из самых тяжелых на планете.

По данным Центрального совета по контролю за загрязнением окружающей среды (Central Pollution Control Board, CPC) при Министерстве охраны окружающей среды, лесов и изменения климата Индии (MoEFCC), в настоящее время страна ежедневно производит в среднем более 25 000 тонн пластиковых отходов. Индия занимает второе место среди 20 стран с высокой долей выбросов в реки и водоемы пластиковых отходов как в национальном, так и в глобальном масштабе. Для решения этих проблем, в 2020 году Министерство объявило о запрете с 1 июля 2022 года производства, импорта, складирования, распространения, продажи и использования определенных одноразовых пластиковых изделий, которые имеют «низкую полезность и высокий потенциал замусоривания», по всей стране.^[16] В свою очередь данный запрет побудил власти крупных городов Индии пересмотреть долгосрочную стратегию управления твердыми бытовыми отходами, используя для этого инновационные технологии и механизмы информирования населения о создании новых систем сбора и утилизации отходов.

- *Потеря биоразнообразия* является не менее актуальной экологической проблемой Индии. В стране существуют четыре основных региона со значительным количеством видов животных и растений, которым угрожает обитание человека: Гималаи, Западные Гаты, Сундаланд (включая Никобарские острова) и регион Индо-Бирма. Согласно докладу Центра науки и окружающей среды (Centre for Science and Environment, CSE) за 2021 год, страна уже потеряла почти 90% территорий, находящихся под этими четырьмя "горячими точками". Основными факторами снижения биоразнообразия в стране являются загрязнение воды, вырубка лесов и влияние жизнедеятельности человека на окружающую среду.

На прошедшей 26-й Конференции Организации Объединенных Наций в 2021 году Индия не подписала обязательства по прекращению вырубki лесов и сокращению выбросов метана к 2030 году^[17] и выразила свои опасения по поводу негативного влияния данных требований на обширный фермерский сектор, включающий в себя животноводство и сельское хозяйство, которые имеют принципиальное значение для развития экономики страны. Однако мировое сообщество, принимая во внимание драматические последствия данного решения правительства Индии для нормализации экологической и климатических проблем, считает, что принятие вышеупомянутых обязательств в будущем должно стать приоритетом для Индии.

В ноябре 2022 года на 27-й Конференции ООН Индия представила свою первую “Долгосрочную стратегию низкоуглеродного развития” (Long-term Strategy for Low Carbon Development, LTS),^[18] которая была разработана Министерством финансов^[19] и Министерством охраны окружающей среды, лесов и изменения климата (MoEFCC). Данная стратегия призвана обозначить стратегические направления для устойчивого развития экономики и её отдельных секторов.^[20]

1. Участники регулирования устойчивого развития и ESG в Индии

1.1. Государственные органы власти Индии

Регулирование и стимулирование устойчивого развития, вопросов ESG-инвестирования и финансового сектора в стране входят в сферу полномочий Министерства финансов,^[21] Министерства охраны окружающей среды, лесов и изменения климата (MoEFCC),^[22] Министерства по делам корпораций (MoCA),^[23] Совета по ценным бумагам и биржам (SEBI),^[24] Резервного банка (RBI),^[25] Министерства статистики и реализации программ (MoSPI)^[26] и Министерства новых и возобновляемых источников энергии Индии (MNRE).^[27]

1.1. Биржи и финансовые учреждения

В Индии функционируют две крупнейшие фондовые площадки – Бомбейская фондовая биржа (BSE)^[28] и Национальная фондовая биржа (NSE)^[29].

Бомбейская фондовая биржа по состоянию на январь 2022 года является 8-й по величине фондовой биржей в мире с общей рыночной капитализацией, превышающей 3,5 трлн. долларов США. Она стала одной из ведущих бирж в Азии, которая запустила индексы, связанные с устойчивым развитием и ESG. Основным индексом биржи является S&P BSE 100,^[30] который официально запущен в 1989 году. При этом котировки индекса доступны с 1984 года и предназначены для оценки результатов деятельности 100 крупнейших и наиболее ликвидных индийских компаний. В 2012 году был запущен индекс S&P BSE GREENEX,^[31] который предназначен для измерения эффективности 25 ведущих «зеленых» компаний с точки зрения выбросов парниковых газов, рыночной капитализации и ликвидности акций.

В 2012 году был запущен S&P BSE CARBONEX,[\[32\]](#) первый индекс такого рода в Индии, который отслеживает показатели компаний, входящих в индекс S&P BSE 100, на основе их обязательств по снижению рисков, возникающих в связи с изменением климата. Индекс был создан для удовлетворения спроса со стороны инвесторов для управления своими портфелями акций, учитывая риски и возможности, связанные с изменением климата. Индекс S&P BSE 100 ESG[\[33\]](#) был запущен в 2017 году и предназначен для оценки ценных бумаг компаний, которые отвечают критериям инвестирования в устойчивое развитие, сохраняя при этом профиль риска и производительности, аналогичный индексу S&P BSE 100.

Бомбейская фондовая биржа (Bombay Stock Exchange, BSE)	
Капитализация внутреннего рынка (по состоянию на ноябрь 2022 года)	1,116,275 млн. долларов США
Количество зарегистрированных компаний (февраль 2022 года)	5 246 [34]
Партнеры биржи	С 2012 года Бомбейская фондовая биржа является партнером Инициативы «Устойчивые фондовые биржи» (SSE). [35]
Публикация годового отчета об устойчивом развитии	С 2017 года Биржа на регулярной основе публикует отчёты об устойчивом развитии.

Требования от компаний отчетности в области ESG в качестве правила листинга	Биржа устанавливает требование к компаниям определенного размера раскрывать отчет о корпоративной социальной ответственности: Согласно Циркуляру №CIR/CFD/CMD/10/2015 от 4 ноября 2015 г. Совета по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI), [36] 500 крупнейших компаний по рыночной капитализации должны выпускать “Отчет об ответственности бизнеса” (<i>Business responsibility report, BRR</i>). С 2021 года Бомбейская фондовая биржа согласно требованиям Совета по ценным бумагам и биржам Индии [37], ввела обязательный формат раскрытия информации “Отчетность об ответственности и устойчивом развитии” (<i>Business responsibility and sustainability report, BRSR</i>) уже для 1000 крупнейших компаний по рыночной капитализации.
Рекомендации и руководства по отчетности в области устойчивого развития и ESG	Биржей разработано несколько документов: 2018 год – “Руководящий документ по раскрытию ESG информации” (Guidance Document on ESG Disclosures) “Инициатива по раскрытию информации об углероде (CDP)” (BSE – Carbon Disclosure Project (CDP) initiative). Биржа подписала Меморандум о взаимопонимании с GRI для повышения осведомленности компаний и инвесторов о раскрытии ESG информации.
Обучающие программы по вопросам устойчивого развития и ESG	Биржа организует семинары для представителей компаний и инвесторов с участием глобальных и индийских партнеров для обучения в области устойчивого развития и ESG.
Основные индексы устойчивого развития, охватывающие рынок	• S&P BSE 100 • S&P BSE 100 ESG Index • S&P BSE CARBONEX • S&P BSE 100 ESG • S&P BSE GREENEX

Наличие на бирже листинга облигаций устойчивого развития	Международное подразделение Бомбейской фондовой биржи (BSE) - Индийская международная биржа (India INX) в 2019 году объявила о создании эксклюзивной платформы для листинга и торговли "зелеными" облигациями под названием Global Securities Market (GSM).
Правила и рекомендации, касающиеся обязательного минимального представительства женщин в составах советов директоров компаний	Существует обязательное минимальное правило, согласно которому в советах директоров должно быть не менее одной женщины согласно Закону "О Компаниях" от 2013 года (<i>Section 149(1)(b) "Companies act 2013"</i>). [38]
Регулирующие органы и модель регулирования деятельности биржи	Совет по ценным бумагам и биржам Индии разрабатывает и внедряет принципы работы рынка ценных бумаг в стране. Однако Бомбейская фондовая биржа обладает значительными автономными полномочиями и может устанавливать свои собственные требования к листингу, например по раскрытию информации компаниями.

В 2017 году в стране была запущена первая международная фондовая биржа - Индийская международная биржа (India INX). Она является дочерней структурой Бомбейской фондовой биржей, которая открыла доступ для индийских инвесторов к глобальным рынкам капитала.

Национальная фондовая биржа (National Stock Exchange of India, NSE)	
Капитализация внутреннего рынка (по состоянию на 2021 год)	3,400,000 млн. долларов США
Количество зарегистрированных компаний (март 2022 года)	1 890 [39]
Партнеры биржи	С 2015 года Национальная фондовая биржа является партнером Инициативы «Устойчивые фондовые биржи» (SSE). [40]

Публикация годового отчета об устойчивом развитии	С 2015 года Биржа на регулярной основе публикует отчёты об устойчивом развитии.[41]
Требования относительно отчетности компаний в области ESG в качестве правила листинга	Биржа устанавливает требование к компаниям по отчетности в области ESG, содержание которой зависит от размера компании.[42]
Разработка рекомендаций и руководств по отчетности в области устойчивого развития и ESG	Биржа взаимодействует с компаниями для обеспечения соблюдения правил отчетности об устойчивом развитии и ESG. В 2014 году опубликован документ <i>“Корпоративное управление: новый сценарий”</i>, [43] который содержит обзор основных событий в области корпоративного управления и ESG в Индии. В данной работе также сформулированы некоторые из основных проблем, препятствующих развитию надлежащей практики корпоративному управлению и ESG. В 2016 году Биржа в сотрудничестве с организацией «Услуги по расширению прав и возможностей заинтересованных сторон» (SES) [44] провела исследование с целью оценки и сравнения практики раскрытия информации компаниями в “Отчетах об ответственности бизнеса” (BRR). В ходе исследования были проанализированы соответствующие Отчеты BRR крупных компаний. [45] В 2020 году Биржа опубликовала доклад “Анализ практики ESG в 50 компаниях, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии”.[46] Данная оценка дает более широкое представление о влиянии ESG факторов на деятельность индийских компаний. Исследование призвано послужить катализатором и вдохновить компании следовать более совершенной практике в области ESG. Помимо этого, доклад предоставляет инвесторам методику для сравнения показателей компаний.

	Биржа организует множество круглых столов по вопросам корпоративного управления и ESG.[47] Биржа совместно с организацией «Услуги по расширению прав и возможностей заинтересованных сторон» опубликовала всеобъемлющий документ “Руководство по ответственному ведению бизнеса и отчетности в области устойчивого развития (BRSR)”,[48] в котором разъясняются параметры BRSR, а также содержатся рекомендации по измерению и раскрытию информации по каждому основному параметру. Руководство было специально адаптировано для 38 секторов экономики в соответствии со стандартами SASB.
Обучающие программы по вопросам устойчивого развития и ESG	Биржа проводит учебные семинары по “Отчетности об ответственности бизнеса” (BRR). В 2016 году Биржа создала “Академию Национальной фондовой биржи”[49] для распространения финансовой грамотности среди населения страны как формирования необходимых жизненных навыков, обучения и сертификации в области банковского дела, страхования и финансовых рынков. Биржа предлагает программу подготовки женщин-директоров. Программа была разработана в целях продвижения знаний и компетенций, необходимых современному директору, а также разъяснения порядка работы совета директоров и ответственности, возлагаемой на директоров.
Основные индексы устойчивого развития, охватывающие рынок	• Nifty100 ESG Index • Nifty100 Enhanced ESG Index • Nifty 100 ESG Sector Leaders
Наличие на бирже листинга облигаций устойчивого развития	Отсутствует.

	Биржа осуществляет деятельность по продвижению данных финансовых продуктов: • повышение осведомленности эмитентов о "зеленых" облигациях путем распространения положений "Руководства по "зеленым" облигациям" Совета по ценным бумагам и биржам Индии;[50] • информирование эмитентов о возможности классификации их облигаций как "зеленых"; • проведение дискуссионных встреч с представителями банков и компаний, являющихся организаторами выпусков ценных бумаг и облигаций, для обсуждения предстоящих выпусков "зеленых" облигаций и того, каким образом Биржа может оказать им поддержку в данных вопросах; • распространение ознакомительной информации о "зеленых" инструментах инвестирования среди представителей местных финансовых учреждений с целью привлечения их в качестве инвесторов в выпуски "зеленых" облигаций; • проведение семинаров и круглых столов по расширению применения возможностей "зеленых" облигаций как инструмента инвестирования.
Правила и рекомендации, касающиеся обязательного минимального представительства женщин в советах директоров компаний	Помимо того, что Биржа следует нормам Закона "О Компаниях" от 2013 года (Companies act 2013), она также стремится соблюдать разработанные требования и рекомендации Совета по ценным бумагам и биржам Индии, который обязал компании, входящие в рейтинг 1 000 крупнейших, иметь в своих советах директоров как минимум одну женщину-независимого директора. Правила Совета по ценным бумагам и биржам Индии "Обязательства по листингу и требования к раскрытию информации", от 2015 года (последние изменения в документ внесены 25 апреля 2022 года).[51]
Регулирующие органы и модель регулирования деятельности биржи	Национальная фондовая биржа является саморегулируемой организацией (Limited Exchange Self-Regulatory Organization (SRO Model) и обладает значительными полномочиями.

На Национальной фондовой бирже Индии представлены три индекса устойчивого развития: 1) базовый индекс Nifty 100 ESG, предназначен для отражения результатов деятельности компаний на основе экологических, социальных и экономических показателей, входящих в индекс Nifty 100; 2) дополнительный индекс Nifty 100 Enhanced ESG для компаний с ESG-рейтингом не менее 50 %; и 3) Nifty 100 ESG Sector Leaders индекс компаний лидеров в своем секторе по показателям ESG.

В апреле 2022 года Национальная фондовая биржа Индии запустила Международную платформу устойчивого развития (International Sustainability Platform, NSE IFSC ISX).[\[52\]](#) Она содействует компаниям, банкам, регуляторам и другим участникам рынка в достижении их целей устойчивого развития с помощью поддержки экосистемы устойчивого финансирования путем предоставления лучших условий доступа к инструментам ESG-инвестирования и финансовому капиталу. Для присоединения к платформе эмитенты должны отвечать минимальному набору ESG-критериев. Таким образом, участники Международной платформы могут привлекать капитал для достижения поставленных целей в области устойчивого развития.

2. Регулирование и инициативы в области устойчивого развития и ESG

В Индии на сегодняшний момент действуют многочисленные федеральные и местные программы и законы, которые ставят четкие цели по формированию устойчивого и сбалансированного уровня развития экономики. Приоритет отдается адаптации к изменению климата, а особое внимание уделяется энергопереходу, в том числе развитию возобновляемой энергетики. В стране также развиваются инициативы в области укрепления здоровья населения и всестороннего развития, а также улучшения положения и расширения прав для социально неблагополучных слоев населения.

Индия стала первой страной, которая законодательно закрепила необходимость проведения мероприятий в сфере корпоративной социальной ответственности (КСО) в Законе “О Компаниях” 2013 года (Companies Act 2013).[\[53\]](#) Согласно требованиям данного закона крупные компании обязаны раскрывать информацию о КСО и направлять денежные средства на социальные программы в размере 2% от средней чистой прибыли за три финансовых года.

Крупные компании создают фонды, через которые осуществляют проекты в области корпоративной социальной ответственности. Однако на практике многие компании нашли для себя самое оптимальное решение обязательств по КСО, например, такие как инвестирование в приоритетные направления развития страны – они берут под свое попечительство местные деревни[54] или направляют финансовые средства в Национальный фонд помощи под эгидой премьер-министра.[55]

В октябре 2016 года Индия ратифицировала Парижское соглашение по климату, [56] что означает новую, более активную роль страны в международной климатической политике и приверженность курсу на развитие в более экологичном и устойчивом направлении.

Следует отметить, что ратификация Парижского соглашения[57] вызвала активную полемику и неоднозначную реакцию в Индии. Целый ряд экспертов утверждали, что страна пока ещё не готова к возлагаемой на неё ответственности после ратификации документа. Некоторые из них утверждали, что ранняя ратификация рискованна для Индии, поскольку последствия нового климатического соглашения все еще неясны. Одно из высказанных опасений заключалось в том, что действия по смягчению последствий изменения климата могут негативно отразиться при решении проблем экономического развития страны.

Другие заинтересованные стороны воспринимали ратификацию Парижского соглашения как положительное событие, опираясь в своем мнении на то, что Индия уже начала предпринимать усилия в сфере защиты климата и устойчивого развития. Эксперты, учитывающие преимущества сокращения негативного воздействия на изменения климата и сопутствующие выгоды от совместных действий в области охраны окружающей среды, сошлись во мнении, что ратификация соглашения принесет ощутимый положительный вклад в экономический рост страны и её геополитическое влияние.

Ратифицировав Парижское соглашение, Индия обязалась сформулировать комплексный подход к ограничению негативного воздействия на климат при одновременном стимулировании экономического роста. Подход правительства страны включает следующие обязательства:[58]

- пропаганда здорового образа жизни, основанного на традициях и ценностях страны;
- благоприятный путь развития для страны с соответствующим уровнем экономического роста, улучшением климата и экологической обстановки;

- снижение интенсивности выбросов в атмосферу на 33-35% к 2030 году;
- достижение к 2030 году 40% совокупной установленной электрической мощности от источников энергии за счет энергоресурсов на основе неископаемого топлива с помощью передачи технологий и международного финансирования, включая поддержку со стороны Зеленого климатического фонда ООН;[59]
- создание дополнительного поглотителя углерода в размере 2,5-3 млрд. тонн за счет увеличения площади лесов к 2030 году;
- адаптация к изменению климата путем увеличения инвестиций в программы развития в секторах, уязвимых к изменению климата, особенно в сельском хозяйстве, водных ресурсах, Гималайском регионе, прибрежных регионах, в области здравоохранения и управления стихийными бедствиями;
- мобилизация внутренних средств (или привлечение дополнительных средств от развитых стран) для осуществления вышеуказанных действий по смягчению последствий изменения климата и их корректировки с учетом меняющихся условий, необходимых ресурсов и их недостатка;
- наращивание потенциала, создание внутренней структуры и международной архитектуры для быстрого распространения передовых климатических технологий в Индии;
- проведение совместных исследований и осуществление разработок для внедрения подобных будущих технологий.[60]

В ноябре 2021 года в ответ на необходимость более решительных действий, Индия объявила о новых климатических целях на 26-й Конференции ООН по изменению климата, а правительство страны анонсировало свои приоритеты в области сокращения выбросов к 2070 году (Net Zero 2070).[61]

Основным документом в сфере климатических изменений в стране является *Национальный план действий по изменению климата (NAPCC)*,[62] который направлен на достижение низкоуглеродного развития страны. План состоит из восьми инициатив в следующих сферах - солнечная энергия, энергоэффективность, устойчивая среда обитания, водные ресурсы, экосистемы, лесной покров, устойчивое сельское хозяйство и исследования климата. Национальный план по изменению климата определяет стратегическую миссию Индии по содействию устойчивому экономическому развитию путем стимулирования действий, предпринимаемых компаниями по смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним. Документ закладывает основу для достижения целей Парижского соглашения при соблюдении национальных приоритетов.

- *Национальная политика в области электроэнергетики (National Electricity Policy)*[\[63\]](#) разработана в 2005 году Министерством энергетики Индии. Среди целей данного документа подчеркивается необходимость активного применения нетрадиционных источников энергии и максимальный упор на развитии гидроэнергетики. В нем также содержится призыв к использованию наиболее эффективных источников энергии.
- *Комплексная энергетическая политика (Integrated Energy Policy)* разработана в 2006 году по инициативе кабинета министров Индии и затрагивает все аспекты энергетики, включая энергетическую безопасность, доступность, наличие и ценообразование энергии, ее эффективность и воздействие на окружающую среду.
- *Национальный план действий по изменению климата (National Action Plan On Climate Change)*[\[64\]](#) разработан в 2008 году. Он определяет меры, способствующие достижению целей экономического развития страны и одновременно обеспечивающие преимущества для эффективного решения проблемы изменения климата. В основе Национального плана лежат восемь миссий, представляющих собой долгосрочные и комплексные стратегии достижения ключевых целей в контексте изменения климата: 1) солнечная миссия, направлена на значительное увеличение доли солнечной энергии в общем энергетическом балансе страны; 2) миссия по повышению энергоэффективности; 3) миссия по устойчивой среде обитания разработана чтобы сделать среду обитания устойчивой за счет повышения энергоэффективности зданий, управления твердыми отходами и перехода на общественный транспорт; 4) водная миссия обеспечивает комплексное управление водными ресурсами страны для того, чтобы сохранить воду, свести к минимуму потери и обеспечить более справедливое распределение водных ресурсов по всей стране; 5) миссия по поддержанию экосистемы Гималаев; 6) миссия "Зеленая Индия"; 7) миссия по устойчивому росту сельского хозяйства; 8) миссия по распространению стратегических знаний в области изменения климата.
- *Национальная программа по восстановлению лесов (National Afforestation Program)*[\[65\]](#) разработана в 2009 году Министерством охраны окружающей среды, лесов и изменения климата (MoEFCC) совместно с Комитетом по управлению лесами (JFMCs) и Комитетом по экоразвитию (EDCs). Ее задачи - децентрализация управления программой развития лесного хозяйства страны, наращивание потенциала институциональных участников и повышение уровня жизни населения путем увязки развития лесного хозяйства с добавлением стоимости и маркетингом продукции лесных хозяйств. Реализация программы направлена на достижение следующих целей: 1) устойчивое развитие и управление лесными ресурсами; 2) увеличение и/или улучшение лесного и древесного покрова; 3) восстановление деградировавших лесов и других территорий путем децентрализованного управления ими.

- *Национальная политика в области биотоплива (National Policy on Biofuels)* [66] разработана в 2009 году Министерством новых и возобновляемых источников энергии Индии (MNRE). В документе поставлены следующие ориентировочные цели: с 2008 года обязательным является смешивание 10% этанола с бензином, а к 2017 году - 20% смешивание биотоплива.
- *Закон о Национальном Зеленом Трибунале (National Green Tribunal Act)* [67] вступил в силу в 2010 году. Он предусматривает создание Национального «зеленого трибунала» для эффективного рассмотрения дел, связанных с охраной окружающей среды, сохранением лесов и других природных ресурсов. Трибунал обладает юрисдикцией в отношении всех гражданских дел, в которых затрагиваются существенные вопросы, связанные с окружающей средой.
- *Национальный план по электроэнергетике (National Electricity Plan (Generation))* [68] разработан в 2012 году и направлен на обеспечение надежного доступа к электроэнергии. Четвертая глава Плана посвящена инициативам и мерам по сокращению выбросов парниковых газов, направленным на сохранение темпов снижения интенсивности выбросов CO₂ при значительной миграции населения страны в ранее недоступные лесные и сельские районы и увеличение выработки электроэнергии для удовлетворения потребностей быстро растущей экономики.
- *Национальная миссия “План по электромобильности до 2020 года” (National Mission for Electric Mobility Plan 2020)* [69] утвержден в 2012 году Министерством тяжелой промышленности. Он представляет собой дорожную карту для внедрения электрических транспортных средств и производства полного спектра гибридных автомобилей в стране. Данный документ стал руководством для всех инициатив и практических мероприятий правительства в области электромобильности.
- *Национальная политика в области агролесоводства (National Agroforestry Policy)* [70] утверждена в 2014 году Министерством сельского хозяйства Индии. Документ устанавливает рамки целенаправленной национальной политики в области устойчивого развития агрокомплекса и сельского хозяйства страны. Его основными целями являются: повышение производительности и удовлетворение растущего спроса на древесину, продовольствие, топливо, корма, удобрения, волокно и другие продукты агролесоводства; сохранение природных ресурсов и лесов; защита окружающей среды и обеспечение экологической безопасности.

- *Комитет по реализации Парижского соглашения (Apex Committee for Implementation of Paris Agreement)*[71] был учрежден в 2020 году Министерством окружающей среды, лесов и изменения климата. На него возлагается задача разработки политики и конкретных программ для приведения внутренних документов и действий правительства в области климатических изменений в соответствие с его международными обязательствами в рамках Парижского соглашения, а также выполнение функций национального органа по регулированию углеродных рынков в Индии.
- *Документ «Нулевой уровень выброса к 2070 году» (Mission 2070: A Green New Deal for a Net Zero India)*[72] был разработан в 2021 году Министерством охраны окружающей среды, лесов и изменения климата. В нем сформулированы пять целей, четыре из которых предполагается достичь до 2030 года: 1) добиться определенного уровня электрических мощностей; 2) производить половину всех энергетических потребностей страны за счет возобновляемых источников энергии; 3) сократить выброс вредных веществ на 1 млрд. тонн; 4) снизить интенсивность выбросов CO₂ в области промышленного производства на 45%. Пятая цель обязывает Индию к 2070 году выйти на нулевой уровень выбросов. Указанные пять обязательств являются важнейшей основой для достижения амбициозной цели по росту глобального потепления не более, чем на 1,5 °C.
- *Национальная водородная миссия (National Hydrogen Mission)*[73] разработана в 2021 году Министерством новых и возобновляемых источников энергии Индии (MNRE). Ее главная цель - производство 5 млн. тонн зеленого водорода к 2030 году и масштабное развитие мощностей возобновляемой энергетики в стране.
- *Политика “зеленого водорода” и “зеленого аммиака” (Green Hydrogen / Green Ammonia Policy)*[74] утверждена в 2022 году. Документ определяет стратегию Индии для превращения в глобальный центр по добыче зеленого водорода, производству водорода и аммиака из непотребляемой возобновляемой энергии.
- *Внесение поправок в Закон “О сохранении энергии” от 2001 года (Energy Conservation Act)*[75] в августе 2022 года. Закон направлен на регулирование энергетического перехода, расширение масштабов использования возобновляемых источников энергии и зеленого водорода. Основные поправки к закону предусматривают предоставление правительству страны права реализовать схему торговли квотами на выбросы углерода и уточнение положений кодекса о энергосбережении для крупных зданий и производств.

3. Вопросы устойчивого финансирования и “зеленые” инвестиции

Совет по ценным бумагам и биржам Индии и Резервный банк Индии обратили свое внимание на необходимость развития механизмов устойчивого финансирования, поскольку доступные финансовые и инвестиционные инструменты играют основную роль в защите от рисков, связанных с устойчивым развитием и изменением климата.

В августе 2022 года Совет по ценным бумагам и биржам Индии выпустил *“Консультационный документ по “зеленым” и “голубым” облигациям как способ устойчивого финансирования”*,^[76] в котором проанализировал долговые инструменты, специально направленные на привлечение инвестиций в ESG-проекты.

“Зеленые” облигации являются одной из форм финансирования развития устойчивой инфраструктуры страны. Совет по ценным бумагам и биржам в 2008 году опубликовал Правила *“Выпуск и листинг долговых ценных бумаг” (Regulations “Issue and Listing of Debt Securities”, ILDS)*,^[77] который регулирует публичный выпуск и листинг долговых ценных бумаг, а также выпуск “зеленых” облигаций. Для того, чтобы эмитент выпустил корпоративные облигации как “зеленые” в дополнение к соблюдению требований Правил ILDS, он должен раскрыть дополнительную информацию согласно утвержденным Советом по ценным бумагам и биржам *“Принципам “зеленых” облигаций”* от 2015 года.^[78]

Согласно правилам Совета по ценным бумагам и биржам (Циркуляр № CIR/IMD/DF/51/2017 *“Требования к раскрытию информации для выпуска и листинга «зеленых» долговых ценных бумаг”* от 2017 года)^[79] долговая ценная бумага может считаться “зеленой”, если средства, привлеченные в результате такого выпуска, будут использованы для реализации проектов в следующих областях: возобновляемая и устойчивая энергетика (включая ветровую, солнечную, биоэнергетику и другие источники энергии, использующие чистые технологии); устойчивое управление водными ресурсами, включая чистую воду, питьевую воду и рециркуляцию воды; адаптация к изменению климата; устойчивое управление отходами, включая их переработку и утилизацию, переработка отходов в энергию; устойчивое землепользование; сохранение биоразнообразия.

Для выпуска и листинга “зеленых облигаций” компания-эмитент должна соответствовать законодательным и нормативным требованиям, сформулированным в следующих документах: Закон “О компаниях” от 2013 года; положения Совета по ценным бумагам и биржам “Выпуск и листинг долговых ценных бумаг” от 2008 года и “Обязательства по листингу и требования к раскрытию информации” от 2015 года.

В Индии “зеленые” облигации в основном делятся на четыре типа: гарантированные облигации (облигации общего обязательства); облигации, обеспеченные активами (Asset-backed bonds); гибридные облигации (Hybrid bond) и суверенные “зеленые” облигации.

Индийский банк Yes Bank еще в 2015 году осуществил первый выпуск десятилетних “зеленых” облигаций, средства от выпуска которых используются для финансирования проектов в области возобновляемых источников энергии. Компания CLP Wind Farms являющаяся дочерней структурой энергетической компании CLP Power India Private выпустила в 2015 году три серии облигаций, обеспеченных активами со сроками погашения в 2018, 2019 и 2020 годах. Государственный Банк Индии (State Bank of India) в 2019 году выпустил пятилетние “зеленые” облигации с государственной гарантией, а в 2020 году - двухлетние “зеленые” облигации также с государственной гарантией. Оба выпуска были использованы для проектов в области источников возобновляемой энергии. Первая в Индии диспетчерская компания по возобновляемым источникам энергии Greenko начиная с 2016 года выпускает трехлетние “зеленые” гарантированные облигации, последний выпуск которых состоялся в 2019 году.

Популяризация “зеленых” облигаций в Индии способствует преодолению дефицита финансирования на внутренних рынках капитала. Правительство страны поставило перед собой высокие цели по сокращению выбросов углекислого газа, в частности, за счет внедрения возобновляемых источников энергии и повышения эффективности использования ресурсов. По мере развития «зеленого» инвестирования, в течение следующих нескольких лет, страна может стать одним из крупнейших эмитентов по выпуску «зеленых» облигаций.

4. Национальная система ESG-рейтингов в Индии

Согласно данным, представленным в январе 2022 года Советом по ценным бумагам и биржам в “Консультационном документе о поставщиках рейтингов в области экологии, социальной политики и управления (ESG) для рынков ценных бумаг” (Consultation Paper on Environmental, Social and Governance (ESG) Rating Providers for Securities Markets),^[80] система национальных ESG-рейтингов в стране находится на начальном этапе развития ввиду отсутствия качественной экспертизы при формировании критериев системы присвоения рейтингов, которые учитывали бы специфику национального рынка.

Международная организация комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions) в 2021 году выпустила доклад “Рейтинги и поставщики информационных продуктов по экологическим, социальным и управленческим вопросам”, в котором рекомендовала регулирующим органам различных стран предпринимать активные шаги по улучшению механизмов управления и повышению прозрачности ESG-данных в целях обеспечения надежности и сопоставимости при анализе рейтингов ESG.

В течение последнего времени Совет по ценным бумагам и биржам Индии предпринимал меры по соблюдению общепринятых требований в области устойчивого развития и ESG. Совет, в частности, внес предложение о том, чтобы поставщики ESG-рейтингов в стране получали аккредитацию своей деятельности у SEBI, а право на такую аккредитацию имели только рейтинговые и аналитические агентства в области ESG. Кроме того, Совет разработал и предложил критерии для аккредитации поставщиков ESG-рейтингов, которые включают в себя: показатели чистой стоимости активов, показатели устойчивости, оценку инфраструктуры и инновационно-технологическое оснащение. SEBI также предложил два вида рейтингов, а именно: рейтинг компаний, в которых процесс принятия ключевых решений ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной и экономической сферах и рейтинг рисков деятельности компании, которые оценивают экологические и социальные риски. При этом предусматривается, что у поставщиков ESG-рейтингов будет возможность предлагать другие рейтинговые продукты. Для смягчения потенциальных конфликтов интересов Совет выдвинул определенные требования к раскрытию информации о штате сотрудников консультационных служб и служб рейтингов ESG. Наконец, SEBI рекомендовал поставщикам ESG-рейтингов рассмотреть возможность внедрения механизма оплаты своих услуг по подписке для обеспечения их независимости.

В мае 2022 года Совет по ценным бумагам и биржам учредил специализированное подразделение в области ESG - Консультативный комитет по вопросам экологии, социального обеспечения и управления (SEBI Advisory committee on Environmental, Social and Governance (ESG) matters).[\[81\]](#) Возглавил комитет главный исполнительный директор HDFC Mutual Fund, ведущей инвестиционной компании в Индии.

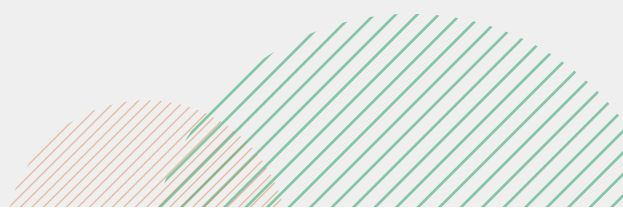
Предложенная система регулирования деятельности поставщиков ESG-рейтингов является многообещающим шагом, направленным на повышение надежности и прозрачности рейтингов ESG. Однако, учитывая начальную стадию становления принципов устойчивого развития и ESG в стране, Совет по ценным бумагам и биржам намеренно воздерживается от формулирования методологии составления ESG-рейтингов. Остается открытым вопрос, каким образом регуляторы будут осуществлять нормативно-правовое регулирование сопоставимости рейтингов и возникающих рисков “green washing”, когда компании лишь заявляют о стремлении соблюдать принципы устойчивого развития и ESG, но на практике не уделяют им должного внимания.

5. Вопросы таксономии

В январе 2021 года Министерство охраны окружающей среды, лесов и изменения климата совместно с Целевой группой по устойчивому финансированию политической партии “Национально-демократический альянс” создали Рабочую группу по вопросам таксономии, деятельность которой направлена на разработку принципов устойчивого развития в стране. Рабочая группа вносит вклад в разработку системы таксономии устойчивого развития Индии, которая осуществляется таким образом, чтобы соответствовать не только глобальным нормам, но в то же время и индийскому контексту, например, придавая равный вес экологическим и социальным вопросам.

* * *

Для Индии как развивающейся экономики имеет большое значение устойчивое развитие и соблюдение принципов ESG, что предоставляет возможность всем заинтересованным сторонам строить стабильную экономику в финансовом, социальном и экологическом отношении. Правительство и регулирующие органы страны путем введения обязательных требований к компаниям и постепенному развитию нормативно-правовой базы в сфере устойчивого развития и ESG способствовали подписанию Парижского соглашения по изменению климата и достижению Целей устойчивого развития ООН. Однако в данной области у Индии еще сохраняются проблемы, требующие внимания. В частности, необходимо обеспечить единообразие стандартов ESG. Компании со своей стороны должны предпринять безотлагательные шаги по формированию надежных внутренних критериев ESG, постепенно повышать соответствие собственных стандартов мировым нормам устойчивого развития, а также осведомленность инвесторов о соблюдении принципов ESG.



Ссылки

- [1] База данных по Индии, источник www.statista.com.
- [2] Доклад “World Population Prospects 2022», ООН.
- [3] База данных по Индии, источник data.worldbank.org.
- [4] База данных по Индии, источник www.statista.com.
- [5] Доклад Института Фрейзера “Экономическая свобода мира”.
- [6] Программа развития ООН “Индекс человеческого развития”.
- [7] “Индекс восприятия коррупции”.
- [8] “Индекс конкурентоспособности стран мира”, Международный институт развития менеджмента Швейцария.
- [9] “Индекс эффективности деятельности в области изменения климата”.
- [10] Доклад “Индекс эффективности деятельности в области изменения климата”, CCPI, 2022 год.
- [11] “Climate Change 2023: Synthesis Report”, IPCC, 2022 год.
- [12] http://www.fc-ssc.org/en/partnership_program/south_south_countries
- [13] Доклад “Качество воздуха в мире за 2021 год”, IQAir.
- [14] Asian Development Research Institute, ADRI.
- [15] “Quality Unknown: The Invisible Water Crisis”, World Bank, 2019 год.
- [16] “Ban on identified Single Use Plastic Items”, MoEFCC, 2022 год.
- [17] [https://www.reuters.com/business/cop/fears-farming-trade-stopped-india-signing-cop26-forest-methane-pledges-2021-11-03/#:~:text=NEW%20DELHI%2C%20Nov%203%20\(Reuters,the%20rural%20economy%2C%20officials%20said](https://www.reuters.com/business/cop/fears-farming-trade-stopped-india-signing-cop26-forest-methane-pledges-2021-11-03/#:~:text=NEW%20DELHI%2C%20Nov%203%20(Reuters,the%20rural%20economy%2C%20officials%20said)
- [18] “Долгосрочная стратегия низкоуглеродного развития”, MoEFCC, 2022 год.
- [19] Министерство финансов Индии.
- [20] <https://www.reuters.com/business/cop/cop27-india-lays-out-plan-long-term-decarbonization-2022-11-14/>
- [21] Министерство финансов Индии.
- [22] Министерство охраны окружающей среды, лесов и изменения климата (MoEFCC).
- [23] Министерство по делам корпораций (MoCA).
- [24] Совет по ценным бумагам и биржам (SEBI).
- [25] Резервный банк (RBI).
- [26] Министерство статистики и реализации программ (MoSPI).
- [27] Министерство новых и возобновляемых источников энергии Индии (MNRE).

- [28] Бомбейская фондовая биржа (BSE).
- [29] Национальная фондовая биржа (NSE).
- [30] Индекс S&P BSE 100.
- [31] Индекс S&P BSE GREENEX.
- [32] Индекс S&P BSE CARBONEX.
- [33] Индекс S&P BSE 100 ESG.
- [34] Количество зарегистрированных компаний на Бомбейской фондовой бирже (февраль 2022 года).
- [35] Инициатива «Устойчивые фондовые биржи» (SSE).
- [36] Циркуляр №CIR/CFD/CMD/10/2015 от 4 ноября 2015 г. Совета по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) “Отчет об ответственности бизнеса”.
- [37] Циркуляр № SEBI/HO/CFD/CMD-2/P/CIR/2021/562 от 10 мая 2021 г. Совета по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) “Отчетность об ответственности и устойчивом развитии”.
- [38] Section 149(1)(b) “The Companies act, 2013”.
- [39] Количество зарегистрированных компаний на Национальной фондовой бирже (март 2022 года).
- [40] Инициатива «Устойчивые фондовые биржи» (SSE).
- [41] Отчёты об устойчивом развитии Национальной фондовой биржи.
- [42] Требование Национальной фондовой биржи к компаниям по отчетности в области ESG.
- [43] “Корпоративное управление: новый сценарий”, NSE, 2014 год.
- [44] Организация «Услуги по расширению прав и возможностей заинтересованных сторон» (SES).
- [45] “Business Responsibility Reporting in India”, NSE, SES, 2016 год.
- [46] Доклад “Анализ практики ESG в 50 компаниях, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии», 2020 год.
- [47] <https://www.nseindia.com/resources/insights-panel-discussions-seminars-corporate-governance>
- [48] “Руководство по ответственному ведению бизнеса и отчетности в области устойчивого развития (BRSR)”, NSE.
- [49] Академия Национальной фондовой биржи.
- [50] “Руководство по “зеленым” облигациям”, Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI).
- [51] Правила “Обязательства по листингу и требования к раскрытию информации от 2015 года”, Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) (последние изменения в документ внесены 25 апреля 2022 года).

- [52] Международная платформа устойчивого развития (International Sustainability Platform, NSE IFSC ISX).
- [53] The Companies Act, 2013.
- [54] <https://swachhbharat.mygov.in/>
- [55] <https://www.pmindia.gov.in/en/pms-funds/>
- [56] Парижское соглашение по климату.
- [57] <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>
- [58] <https://www4.unfccc.int/sites/submissions/INDC/Submission%20Pages/submissions.aspx>
- [59] <https://www.greenclimate.fund/>
- [60] <https://climateactiontracker.org/countries/india/>
- [61] <https://www.livemint.com/news/pm-narendra-modi-surprises-climate-summit-with-2070-net-zero-vow-for-india-11635810434461.html>
- [62] Национальный план действий по изменению климата (NAPCC).
- [63] Национальная политика в области электроэнергетики (National Electricity Policy), Министерство энергетики Индии, 2005 год.
- [64] Национальный план действий по изменению климата (National Action Plan On Climate Change), 2008 год.
- [65] Национальная программа по восстановлению лесов (National Afforestation Program), Министерство охраны окружающей среды, лесов и изменения климата (MoEFCC), 2009 год.
- [66] Национальная политика в области биотоплива (National Policy on Biofuels), Министерство новых и возобновляемых источников энергии Индии (MNRE), 2009 год.
- [67] Закон о Национальном Зеленем Трибунале (National Green Tribunal Act), 2010 год.
- [68] Национальный план по электроэнергии (National Electricity Plan (Generation), 2012 год.
- [69] Национальная миссия “План по электромобильности до 2020 года” (National Mission for Electric Mobility Plan 2020), Министерство тяжелой промышленности, 2012 год.
- [70] Национальная политика в области агролесоводства (National Agroforestry Policy), Министерство сельского хозяйства Индии, 2014 год.

[71]Комитет по реализации Парижского соглашения (Apex Committee for Implementation of Paris Agreement), Министерство окружающей среды, лесов и изменения климата, 2020 год.

[72]Документ «Нулевой уровень выброса к 2070 году» (Mission 2070: A Green New Deal for a Net Zero India), Министерство охраны окружающей среды, лесов и изменения климата, 2021 год.

[73]Национальная водородная миссии (National Hydrogen Mission), Министерство новых и возобновляемых источников энергии Индии (MNRE), 2021 год.

[74]Политика “зеленого водорода” и “зеленого аммиака” (Green Hydrogen / Green Ammonia Policy), 2022 год.

[75]Внесение правок в Закон “О сохранении энергии” от 2001 года (Energy Conservation Act), 2022 год.

[76]“Консультационный документ по “зеленым” и “голубым” облигациям как способ устойчивого финансирования”, Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI), 2022 год.

[77]Правила “Выпуск и листинг долговых ценных бумаг” (Regulations “Issue and Listing of Debt Securities”, ILDS), Совет по ценным бумагам и биржам (SEBI), 2008 год.

[78]“Принципы “зеленых” облигаций”, Совет по ценным бумагам и биржам от (SEBI), 2015 год.

[79]“Требования к раскрытию информации для выпуска и листинга «зеленых» долговых ценных бумаг”, Совета по ценным бумагам и биржам (SEBI), 2017 год.

[80]“Консультационный документ о поставщиках рейтингов в области экологии, социальной политики и управления (ESG) для рынков ценных бумаг” (Consultation Paper on Environmental, Social and Governance (ESG) Rating Providers for Securities Markets), Совет по ценным бумагам и биржам (SEBI), 2022 год.

[81]Консультативный комитет по вопросам экологии, социального обеспечения и управления (SEBI Advisory committee on Environmental, Social and Governance (ESG) matters).

Национальный Совет по корпоративному управлению

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ В ИНДИИ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
АПРЕЛЬ, 2023 ГОД

Автор обзора: Екатерина Чумакова

Ответственный редактор: Сергей Поршаков

