

44 \$/т CO2

Рекомендуемая Всемирным Банком цена выбросов CO2 для российской экономики в 2025 г.

Источник: Всемирный Банк



Экология



Социальное развитие





Корпоративное управление

Содержание


Корпоративные новости

Материалы


 [Северсталь](#) подписала соглашение о продаже Воркутауголь


 [Евраз](#) опубликовал предлагаемые условия выделения акций Распадской


Транспорт и Логистика

 В России создан биотопливный альянс с участием [Аэрофлота](#)

Отраслевые новости

 [Всемирный Банк](#) опубликовал доклад с анализом зеленой трансформации в России

 [Правительство РФ](#) внесло в Госдуму на рассмотрение закон о торговле выбросами на Сахалине

 В рамках инвестиционного форума [ВТБ Капитал «Россия Зовёт!»](#) прошла сессия по вопросам ESG

ESG рейтинги российских компаний

Практика ответственного инвестирования становится неотъемлемым процессом оценки стоимости компаний, что находит свое отражение в динамике акций и доходности инвестиций.

Ответственные инвесторы анализируют не только финансовые показатели компании и стратегию развития бизнеса, но и учитывают риски ESG-факторов для принятия решений об инвестировании в акции компаний и их доли в инвестиционных портфелях.

Корпоративные новости

Материалы

Северсталь подписала соглашение о продаже Воркутауголь

Компания продает свои угольные активы за 15 млрд рублей. Северсталь планирует закрыть сделку в 1 квартале 2022 года после выполнения необходимых условий. Средства от продажи в том числе будут направлены на достижение целей по декарбонизации производства.

Наше мнение: Учитывая отрицательное отношение ESG инвесторов к угольным активам, это должно улучшить её восприятие в глазах таких инвесторов.

В результате продажи Воркутауголь выбросы CO₂ компанией сократятся на 14,3%. Удельные выбросы основного актива Северстали, Череповецкого металлургического комбината, составляют 2,1 т CO₂ / т стали, что ниже среднего уровня в отрасли в мире (2,3).

Евраз опубликовал предлагаемые условия выделения акций Распадской

Компания пришла к выводу, что отдельное развитие бизнесов будет более эффективным, поскольку менеджмент двух компаний сможет сконцентрироваться на собственных приоритетах в рамках устойчивого развития.

При выполнении всех условий акции Распадской будут переведены акционерам Евраза 7 апреля 2022 г.,

Наше мнение: мы полагаем, что выделение угольных активов (91% акций Распадской) привлечет международных ESG инвесторов, которым в настоящее время запрещено инвестировать в Евраз из-за внутренних политик неинвестирования в уголь. Учитывая, что акции Евраза имеют первичный листинг на Лондонской бирже можно ожидать приток не только от инвесторов в развивающиеся рынки, но и от инвесторов в развитые рынки.

Евраз планирует снизить выбросы CO₂ уровня охвата 1-2 на 20% до 1,6 т т CO₂ / т стали к 2030 году.

Транспорт и логистика

В России создан биотопливный альянс с участием Аэрофлота

Аэрофлот вместе с «Газпром нефть», Airbus, S7 Group и другими компаниями создали «Евразийский SAF (биотопливный) альянс».

Одна из первых целей альянса – выполнить первый полет на смеси биотоплива не позднее 2024 года.

Наше мнение: создание альянса является продолжением совместной работы компаний по декарбонизации на фоне ужесточения регулирования в мире. Например, ранее Аэрофлот и Газпром нефть уже подписали двусторонне соглашение для объединения усилий по производству и использованию биотоплива (SAF).

Мы считаем работу компаний в этом направлении позитивным фактором, учитывая, что международное регулирование в будущем будет ужесточаться. Летом один из опубликованных Еврокомиссией «зеленых» законопроектов подразумевал ужесточение требований по использованию устойчивого авиационного топлива: планируется увеличить долю биотоплива (SAF) с 2% в 2025 г. до 63% в 2050 г.

Отраслевые новости

Всемирный Банк опубликовал доклад с анализом зеленой трансформации в России

Всемирный Банк рекомендовал установить цену CO₂ на уровне 44 \$/т в рамках стратегии по достижению углеродной нейтральности к 2060 году. Цену CO₂ рекомендуется ввести для транспортного и промышленного секторов, а также для нефтегазовых и энергетических компаний. Выбросы углерода в этих отраслях составляют 79% всех выбросов в России.

Рекомендуется создавать условия для увеличения цены CO₂ с 44 \$/т в 2025 г. до 130 \$/т в 2050 г.

По мнению Всемирного Банка, по сравнению с другими сырьевыми экспортно-ориентированными экономиками, Россия немного лучше готова к энергопереходу, чем большинство стран-экспортеров нефти и газа, за исключением стран Персидского залива.

Наше мнение: Стоит отметить, что рекомендуемая цена CO₂ ниже текущей цены на CO₂ в Европе: сейчас фьючерсы на углеродные единицы торгуются по 80 \$/т.

Правительство РФ внесло в Госдуму на рассмотрение закон о торговле выбросами на Сахалине

На территории Сахалинской области должен пройти пилотный эксперимент по торговле выбросами начиная с 2022 г.

В 2021 г. выбросы CO₂ в регионе оценены на уровне 12,3 млн т, поглощение – на уровне 11,1 млн т.

Компании будут отчитываться перед регулятором о балансе выбросов. Допустимые выбросы в 2022-2023 г. планируется установить на уровне 50 тыс. т. CO₂, с дальнейшим снижением до 20 тыс. т. в 2024 г.

Для достижения цели планируется увеличить долю ВИЭ и газа в генерации энергии и транспорте, а также запустить водородные мощности.

Наше мнение: мы позитивно оцениваем предстоящий пилотный эксперимент по торговле выбросами, т.к. это в перспективе может позволить масштабировать его на другие регионы, что позволит достичь поставленной цели по достижению углеродной нейтральности к 2060 году.

В рамках инвестиционного форума ВТБ Капитал «Россия Зовёт!» прошла сессия по вопросам ESG

В рамках сессии большое внимание было уделено не только экологическим, но и социальным вопросам энергоперехода и зеленой трансформации экономик. По мнению некоторых участников сессии, отказа от угля создает риски для регионов России, которые сильно зависят от добычи угля (Кузбасс).

Наше мнение: Мы считаем, что процесс энергоперехода требует комплексного эффективного подхода по постепенной переориентации или модернизации менее востребованных секторов экономики.

ESG рейтинги российских компаний

	2017	2018	2019	2020	Изменение за год		2017	2018	2019	2020	Изменение за год
Нефть и газ						Банки и финансы					
Газпром	C	C	C	C		VTB	B-	B-	C+	C+	
Газпром нефть	B-	B	B	B-	▼	Мосбиржа	C	C+	B-	B-	
Лукойл	A-	A-	A-	B-	▼	Сбербанк	B-	B-	B-	B+	▲
Новатек	B	B	B-	B	▲	ТКС			C	C+	▲
Роснефть	B+	A-	A-	A-		Электроэнергетика					
Сургутнефтегаз	D+	D+	D+	D+		Интер РАО	C+	B-	B+	B	▼
Татнефть	C	C	C+	C+		Мосэнерго		C	C	C	
Транснефть	C+	B-	C+	C+		Россети	C-	C-	C-	C	▲
Материалы						РусГидро	C-	C	C	C	
Акрон			C-	C-	▲	ФСК	C	C	C-	C+	▲
Алроса	C+	C+	C+	C+		Энел Россия		C+	B-	B-	
Евраз	C	B	A-	A-		Юнипро	C-	C	C	C	
Мечел	C-	C-	C-	C		Телекоммуникации и интернет					
ММК	C+	C+	B	B		Mail.Ru			C-	C	▲
НЛМК	B	B	A-	A-		МТС	B-	B	B-	B-	
Норникель	B	B-	B-	C-	▼	Ростелеком	B-	B	B	B+	▲
Петропавловск	C	C	B	C+	▼	Яндекс			D+	C	▲
Полиметалл	A-	A	A	A-		Ритейл					
Полюс	C+	B	B	B	▲	X5	B	B	B	B	
Распадская	D-	D-	D-	D		Детский мир		C-	C	C	
Русал		B	B	B		М.Видео		D+	C-	C-	
Северсталь	B+	B	B+	B+		Магнит	D+	C-	B	B	
Фосагро	C-	C-	C	C		Транспорт и логистика					
Строительство и девелопмент						Аэрофлот			C+	C+	
ЛСР	C+	B-	B-	C+	▼	Глобалтранс	C	C	C	C	

Средний комбинированный ESG рейтинг российских компаний по годам



Источники: Refinitiv, расчеты ВТБ Капитал Инвестиции

АО ВТБ Капитал Управление активами

123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ

Пресненский, Пресненская набережная, дом 10,

строение 1, этаж 38, помещение I

тел: +7(495) 725-55-40

факс: +7(495) 725-55-38

web: <http://www.vtbcapital-am.ru>

e-mail: am@vtbcapital.com

АО ВТБ Капитал Управление активами

АО ВТБ Капитал Управление активами (Лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 №045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия). Стоимость инвестиций может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования и инвестиционных рекомендаций в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционных паев следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. По вопросам приобретения инвестиционных паев, открытия счетов доверительного управления и получения дополнительной информации обращаться по адресу: 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I. Телефоны +7(495) 725-5540 (прямой московский номер); 8-800-700-44-04 (звонок по России бесплатный). Адрес в сети интернет: <http://www.vtbcapital-am.ru> Никакая информация или материалы, представленные в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВТБ Капитал Управление активами не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем, и не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия инвестором решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.