

**Международная ассоциация
по торговле выбросами (ИЕТА)**

Всемирный банк

**СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ
УГЛЕРОДНОГО РЫНКА В 2006 ГОДУ**

Исправленная и дополненная версия: (1 января - 30 сентября 2006 г.)

**Вашингтон
октябрь 2006 г.**

СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ УГЛЕРОДНОГО РЫНКА В 2006 ГОДУ

Исправленная и дополненная версия: (с 1 января по 30 сентября 2006 г.)

Каран Капур

Департамент устойчивого развития (Африка), Всемирный банк*

Филипп Амброси

Исследовательская группа по экономическому развитию, Всемирный банк*

* Выводы и мнения, содержащиеся в данном документе, являются исключительно точкой зрения авторов. Они не обязательно отражают мнения Международной Ассоциации по торговле выбросами (IETA) или компаний-участниц IETA, которые не могут нести ответственность за точность, полноту или достоверность содержания данного исследования или нарушение прав интеллектуальной собственности третьих сторон. Выводы и мнения, содержащиеся в данном документе, также не обязательно отражают мнения Всемирного банка или какого-либо участника углеродных фондов, распорядителем средств которых является Всемирный банк.

БЛАГОДАРНОСТЬ

Мы выражаем благодарность многим нашим коллегам и друзьям за сотрудничество и помощь в подготовке данного отчета, в частности респондентам проведенного нами опроса, которые поделились своим видением ситуации на углеродном рынке. Мы выражаем особую благодарность Еве Мунд и Анушике Карунаратне за их вклад в данное исследование.

Мы также благодарим Изабель Алегре, Зарину Азизову, Бенуа Боске, Бенедикта фон Батлера, Джоэль Кассард, Чарльза Кормеэра, Гарта Эдварда, Аниту Гордон, Джастина Геста, Альберта де Хаана, Массайя Инамуро, Мартена Жос Де Жонге, Александра Коссой, Франка Лекока, Зижун Ли, Торстена Малмдорфа, Андрея Марку, Джереми Мартина, Лиз Мейфилд, Марко Монроя, Люси Мортимер, Роона Османа, Питера Педерсена, Ниираж Прасад, Венката Рамана Пути, Брайана Рапозе, Лорента Сигалена, Чандра Шекхар Синха, Сару Сталь, Шарлотт Стрек, Нуйи Тао, Брюса Ашера, Йари Вайринен, Криса Уорнера, а также многих не названных, но высоко ценимых коллег из различных регионов мира и Отдела углеродного финансирования Всемирного банка.

КРАТКИЙ ОБЗОР

По предварительным оценкам, размер углеродного рынка вырос до 21,5 млрд. долл. США в первых трех кварталах этого года, т.е. более чем вдвое по сравнению с предыдущим годом (см. Таблицу 1). Европейская схема торговли выбросами (ЕСТВ) играла ведущую роль на рынке, оставив позади признаки неустойчивости, последовавшие за резким падением объемов торговли, которое сопровождалось публикацией данных по верифицированным выбросам в мае 2006 г. Рынок, основой которого являются сокращения выбросов в результате осуществления проектов, также вырос до 2,41 млрд. долл. США только за первые девять месяцев этого года.

Таблица 1: Краткая оценка углеродного рынка, показатели физического объема и стоимости в 2005 и 2006 гг. (до 30 сентября)

	2005 г.		Кварталы 1-3 2006 г.	
	Объем (млн. тонн CO ₂ -экв)	Стоимость (млн. долл. США)	Объем (млн. тонн CO ₂ -экв)	Стоимость (млн. долл. США)
Торговля разрешениями				
ЕСТВ	324,31	8.204,48	763,90	18.839,79
НЮУ	6,11	59,13	16,19	184,07
ЧКБ	1,45	2,83	8,25	27,15
ВБСТВ	0,30	1,31	2,26	9,27
Итого	332,17	8.267,75	788,34	19.051,00
Торговля сокращениями выбросов, полученными в результате осуществления проектов				
МЧР	359,08	2.651,44	214,26	2.260,96
СО	20,85	100,89	11,86	93,88
Прочие механизмы для исполнения обязательств в рамках Киотского протокола	4,51	36,72	7,92	60,02
Итого	384,44	2.789,05	234,05	2.414,87
ИТОГО	716,61	11.056,79	1.022,39	21.465,87

Объем сделок по европейским разрешениям на выбросы (ЕРВ), включая как биржевые транзакции, так и прямые покупки, вырос до 764 млн. тонн эквивалента двуокиси углерода (тонн CO₂-экв.) к концу сентября 2006 г. по сравнению с приблизительно 324 млн. тонн CO₂-экв. в 2005 г. Рыночная стоимость торговых операций по ЕРВ составила 18,9 млрд. долл. США за прошедший период в 2006 г., что вдвое превышает показатель в 8,2 млрд. долл. США за прошлый год. Резко возросли объемы торговли на Чикагской климатической бирже (ЧКБ), в рамках Схемы Нового Южного Уэльса по сокращению загрязнения парниковыми газами (НЮУ) и Великобританской

Схемы по торговле выбросами (ВБСТВ), а также на входящем в моду, но не стандартизованном розничном углеродном рынке.

Развивающиеся страны поставили на рынок 214 млн. тонн CO₂-экв. первичных кредитов выбросов, полученных в результате осуществления проектов, или 21% общего объема торговых сделок, общая рыночная стоимость которых составила 2,3 млрд. долл. США. В рамках Механизма чистого развития (МЧР) основная доля на рынке в размере 60% по-прежнему приходилась на Китай, который также использовал свои позиции на рынке с тем, чтобы попытаться повлиять на цены сертифицированного сокращения выбросов (ССВ); на Украину пришлось треть общего объема торговли в рамках механизма Совместного осуществления (СО). В среднем цены на ССВ и единицы сокращения выбросов (ЕСВ) составляли 10,50 долл. США и около 8 долл. США соответственно, в зависимости от конкретных условий каждого контракта. Покупателям сейчас легче довести сделку до конца, чем это было шесть месяцев назад, а продавцы в меньшей степени подвергаются риску, связанному с возможным снижением цен на углерод благодаря тому, что они могут заключать контракты с фиксированной ценой, которая применяется на весь срок действия контракта. Проекты по сокращению выбросов гидрофторуглеродов (ГФУ-23) составили половину от рыночных объемов, а проекты по возобновляемым источникам энергии (в особенности, энергии ветра) и проекты по повышению энергоэффективности вместе составили примерно 27% рынка сокращений выбросов, полученных в результате осуществления проектов.

На первичном рынке сокращений выбросов, полученных в результате осуществления проектов, преобладали покупатели из европейских стран, доля которых составила 86% (против 50% в 2005 г.), причем доля Японии резко сократилась и составила лишь 8%. Великобритания, в столице которой расположены штаб-квартиры ряда международных банков, второй год подряд занимает лидирующие позиции, и ее доля в объеме торговли сокращениями выбросов, полученных в результате осуществления проектов, составляет около 45%, далее следует Италия, доля которой составляет 19%. Покупатели из частного сектора, в особенности банки и углеродные фонды, продолжали приобретать большие объемы активов МЧР, в то время как покупатели из государственного сектора занимали лидирующие позиции по закупкам в рамках механизма СО. Национальная принадлежность покупателей имеет все меньшее значение ввиду участия международных банков и фондов во вторичных сделках с другими банками (преимущественно в Европе) или теми сторонами, которые взяли на себя обязательства в рамках Киотского протокола (как в Европе, так и в Японии). На вторичном рынке ССВ продавались по существенно более высоким ценам, чем на первичном рынке, хотя точные данные и трудно найти. По оценкам экспертов, на начало сентября в 50 углеродных фондов было инвестировано 6,4 млрд. долл. США¹, в то время как в мае 2006 г. 4,6 млрд. долл. США было инвестировано в 40 фондов². Один из экспертов утверждает, что 39% денежных средств частного сектора и 23% средств госсектора, инвестированных в углеродные фонды, управляются из Соединенных Штатов, за которыми следуют Великобритания, Сингапур, Испания и Норвегия³.

Разница между ценами ЕСТВ и рынком сокращения выбросов, полученных в результате осуществления проектов, сократилась в сентябре 2006 г. по мере снижения спотовых и форвардных цен на ЕРВ после резкого падения спотовых цен на природный

¹ См. New Energy Finance, Focus Report: <http://www.newenergyfinance.com/NEF/HTML/Focus.html>

² См. R. Bulleid, "The capital begins to flow", *Environmental Finance*, April 2006.

³ См. New Energy Finance, op. cit.

газ в Европе и энергию, вырабатываемую с использованием природного газа. Некоторые участники рынка отметили, что они, возможно, перестанут приобретать ССВ и сосредоточатся на покупке ЕРВ второй фазы в случае дальнейшего снижения цен на ЕРВ. Другие участники рынка полагали, что торговля кредитами выбросов, полученными в результате осуществления проектов, может осуществляться независимо от ЕРВ (возможно, на ЧКБ, розничных или региональных рынках, развивающихся в Соединенных Штатах), и задавались вопросами о том, могут ли в будущем кредиты выбросов, полученные в результате осуществления проектов, представлять большую ценность, чем ЕРВ.

Большинство сходится на том, что риск снижения цен на рынке ССВ и ЕРВ остается значительным. В то время как некоторые углеродные компании и фонды продолжали концентрировать свои усилия на разработке и реализации углеродных проектов и даже приобретали более мелкие конкурирующие компании, другие компании приступили к диверсификации своего углеродного бизнеса путем приобретения акций компаний, занимающихся биологическим топливом, электроэнергией и другими связанными с экологией видами деятельности. Несколько европейских организаций открыли офисы в Соединенных Штатах, где на общенациональном и региональном рынках начали разрабатываться подходы к ограничению выбросов, рассчитанные на более долгосрочную перспективу.

В то время как Комиссия ЕС приступила к рассмотрению национальных планов по распределению прав на выбросы (НПР2), темпы роста количества планируемых проектов в рамках МЧР начали снижаться по мере приближения 2012 г. Новые разработки в Калифорнии, на востоке Соединенных Штатов и в Австралии говорят о том, что работа в этом направлении, по-видимому, будет продолжаться и после 2012 г.; в противном случае, объемы торговых операций на рынке сокращений выбросов, полученных в результате осуществления проектов, могут резко снизиться. Точно установленные квоты и окончательные нормативы для импорта кредитов выбросов, которые смогут компенсировать излишек выбросов у покупателя, позволят более точно определить, в какой мере формирующиеся рынки будут удовлетворять текущий спрос на сокращения выбросов, полученные в результате осуществления проектов. Участники рынка ожидают от политического руководства на местном, национальном, региональном и общемировом уровне установления реальных целевых показателей по выбросам, гармонизации гибких инструментов для различных режимов, установления требований прозрачности к публикации данных по квартальным выбросам и применения строгих штрафных санкций за мошенничество или несоблюдение обязательств.

МЕТОДОЛОГИЯ

Углеродные сделки определяются как договоры о покупке или СПСВ (Соглашения о покупке единиц сокращения выбросов), по которым одна сторона платит другой стороне за приобретение единиц сокращения выбросов парниковых газов (ПГ), которые покупатель может использовать для выполнения своих обязательств или задач по повышению социальной ответственности бизнеса, предусмотренных в целях смягчения последствий выбросов парниковых газов. Платежи осуществляются с использованием одного или более видов оплаты: наличными, участием в акционерном капитале, долговыми обязательствами или в форме натурального обмена. Углеродные операции можно подразделить на две основные категории:

- Торговля разрешениями, при которой покупатель приобретает разрешения на выбросы, установленные и распределенные (или выставленные на аукционе) органами регулирования в рамках систем ограничения выбросов и торговли разрешениями на выбросы, таких как Единицы установленного количества (ЕУК) в рамках Киотского протокола или ЕРВ в рамках ЕСТВ;
- Торговля сокращениями выбросов, полученными в результате осуществления проектов; в этом случае покупатель приобретает кредиты выбросов, полученные при реализации тех проектов, которые могут доказательно продемонстрировать сокращение выбросов ПГ по сравнению с ситуацией, которая могла бы сложиться без их осуществления. Наиболее ярким примером является деятельность в рамках механизмов МЧР и СО Киотского протокола с формированием ССВ и ЕСВ.

Существующие в настоящее время системы ограничения выбросов и торговли разрешениями на углеродные выбросы, по большей части, делают возможным импорт единиц сокращения выбросов, полученных в рамках проектов, для того, чтобы покупатель мог отчитаться по своим обязательствам. После того, как кредиты выбросов, полученные в результате реализации проектов, оформлены надлежащим образом и переданы той стороне, которой они необходимы для исполнения обязательств, такие кредиты выбросов по существу приравниваются к разрешениям⁴. Однако, в отличие от разрешений, кредиты выбросов, полученные в результате осуществления проектов, представляют собой активы, которые могут использоваться для выполнения обязательств по Киотскому протоколу, но процесс «создания» которых, в то же время, сопряжен с определенными рисками (например, при регламентировании, разработке и реализации проектов) и влечет за собой значительно более высокие операционные издержки.

Точный учет рынка торговых сделок, осуществляемых в рамках проектов, с каждым годом становится все более сложным ввиду многократного роста количества сделок, совершаемых множеством различных участников рынка. Цены и, в особенности, структура контрактов носят конфиденциальный характер в условиях возрастающей конкуренции на рынке. Сбор информации осуществлялся авторами этой работы

⁴ Между кредитами выбросов и разрешениями остаются некоторые различия, обусловленные существующими правилами и нормативами. Некоторые правила могут ограничивать взаимозаменяемость этих единиц в определенный момент времени (например, вопрос дополнительности и существование лимита на импорт кредитов выбросов, тип проектов, которые не представляются приемлемыми) или в течение некоторого времени (относительная степень возможности использования накопленных кредитов в последующие периоды выполнения обязательств) или по причинам факторов, способствующих росту цен или установления максимальных пределов, только сверх которых разрешается приобретение определенных активов для компенсации излишков выбросов.

посредством проведения прямых интервью и опросов основных участников рынка, а также анализа основных публикаций, посвященных вопросам углеродной индустрии. Наше внимание сосредоточено на соответствии сделок нормативным требованиям; следовательно, охват добровольных и розничных сегментов (физических лиц и компаний, стремящихся компенсировать свои собственные углеродные выбросы) является неполным. Данные о розничных ценах представлены для того, чтобы показать, насколько они отличаются от цен самых крупных сегментов рынка.

Собранная информация была объединена в базу данных, которая содержит сведения о более чем 750 торговых сделках в рамках проектов, совершенных в период с 1996 г. по конец сентября 2006 г. В нее включены только *подписанные* СПСВ. Несмотря на то, что в ходе исследования большинство участников рынка проявили готовность к сотрудничеству, авторам не удалось собрать все данные по всем зарегистрированным торговым операциям. В большинстве случаев полнота данных превышает 80%, за исключением информации, относящейся к условиям контрактов, в особенности ценам, где охват достоверной информацией составляет немногим более 60%. В периоды между составлением периодических отчетов авторам иногда становилось известно о неучтенных операциях за предыдущие годы, которые в настоящее время включены в базу данных. Такой пересмотр (в сторону повышения) объясняет, почему данные за предыдущие годы могут несколько отличаться от данных более ранних публикаций этой серии.

Авторы с относительно высокой долей уверенности могут сказать, что база данных по проектам в этой серии публикаций охватывает большую часть торговых операций, осуществленных правительствами, и высокий процент всех операций на первичном рынке. Однако нельзя с той же долей уверенности говорить об охвате многих операций по проектам, совершенных на вторичном рынке и не учтенных в базе данных. Вместо проведения приблизительной оценки таких операций, учтены только те, по которым имеются достоверные данные. По этой причине авторы считают, что анализ в этой публикации предусматривает достаточно консервативную оценку углеродного рынка и в достаточной степени характеризует состояние углеродного рынка.

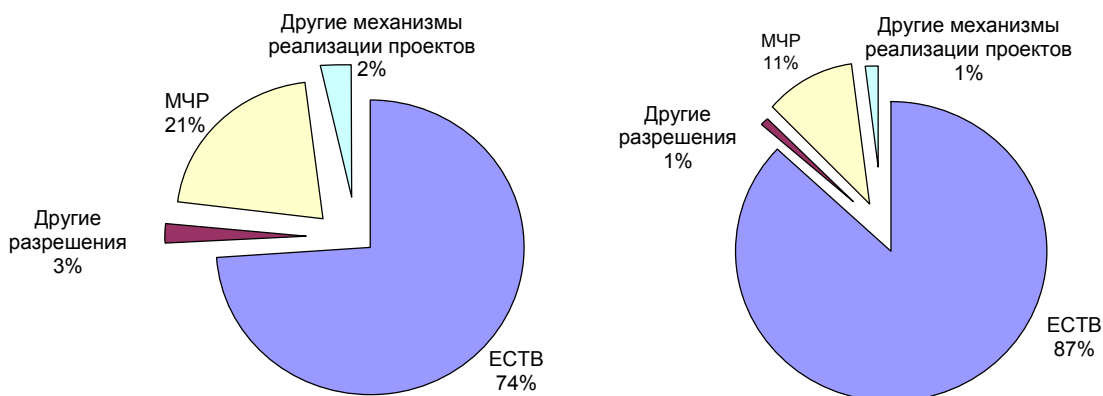
В отличие от информации по сделкам на рынке проектов, информация о ценах и объемах торговли разрешениями доступна ежедневно в режиме реального времени. В отчете используются данные различных торговых площадок, а также сводные данные об объемах внебиржевой торговли в рамках ЕСТВ. Авторы также смогли получить подробную информацию по операциям, совершавшимся на ЧКБ, и сводную информацию по операциям в рамках Торговой схемы ВБ и Торговой схемы НЮУ.

I. РЫНКИ ТОРГОВЛИ РАЗРЕШЕНИЯМИ

ЕСТВ НЕСОМНЕННО ЯВЛЯЕТСЯ КРУПНЕЙШИМ УГЛЕРОДНЫМ РЫНКОМ

ЕСТВ, созданная ЕС в качестве основного механизма для реализации усилий по исполнению своих обязательств в рамках Киотского протокола, являлась на конец сентября 2006 г. крупнейшим углеродным рынком по показателям стоимости и физического объема. Он был значительно больше австралийского рынка НЮУ, добровольно созданной в США ЧКБ и рынка ВБСТВ. Рынок ЕСТВ значительно превосходил рынки проектов, включая проекты в рамках МЧР, по показателям объема и стоимости (см. Рис. 1).

Рис. 1: Преобладающая доля ЕСТВ: Процентное соотношение объемов (слева) и стоимости (справа) торговых операций на углеродном рынке (до 30 сентября 2006 г.)

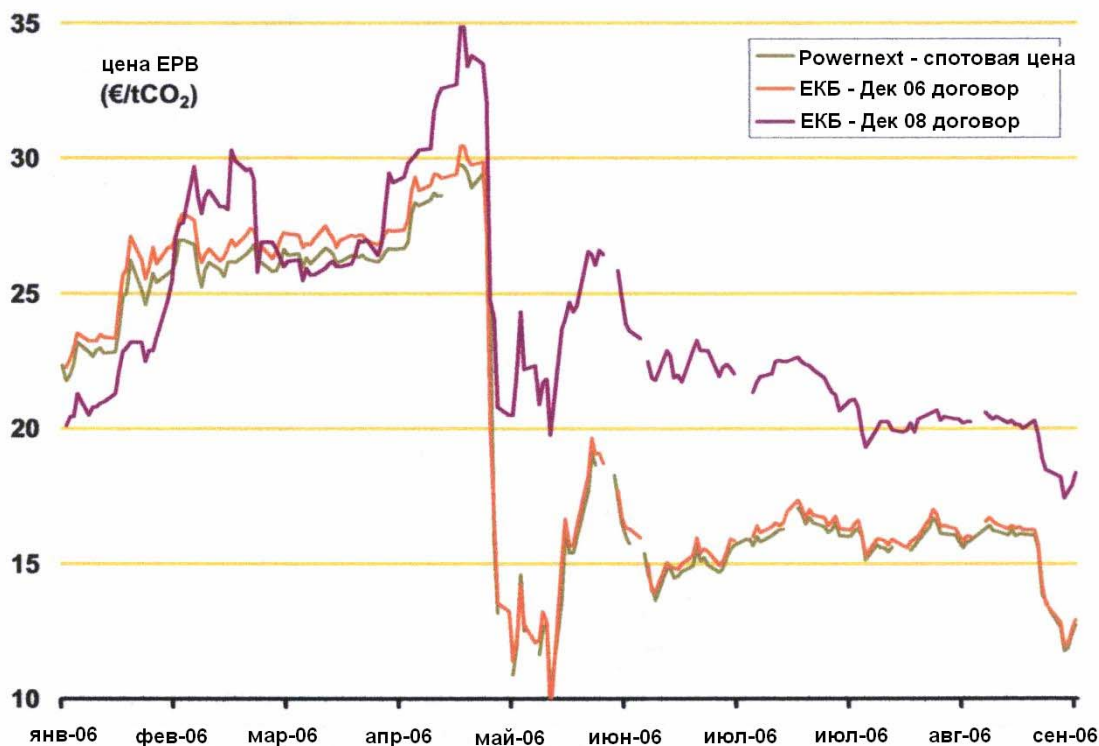


Несмотря на события, произошедшие в мае 2006 г., рынок ЕСТВ смог не только восстановить утраченные позиции, но и вырасти практически вдвое по показателям стоимости по сравнению с предыдущим годом (см. Таблицу 1). В первые девять месяцев 2006 г. на рынке ЕСТВ было реализовано около 764 млн. разрешений на сумму 18,9 млрд. долл. США по сравнению с 324 млн. разрешениями на сумму 8,2 млрд. долл. США, реализованными в течение всего 2005 г. Для сравнения, на рынке НЮУ было совершено сделок на сумму 184,1 млн. долл. США (59,1 млн. долл. США в 2005 г.), а на ЧКБ – на сумму 27,2 млн. долл. США (8,3 млн. долл. США в 2005 г.). Доверие к рынку резко упало в мае 2006 г., что привело к распродаже активов. В этом году около 30% общего объема сделок с ЕРВ были совершены в мае (сразу же после опубликования данных по верификации выбросов) и сентябре (в период резкого падения спотовых цен на природный газ).

Даже если на рынке в целом предложение может превышать спрос, это не означает того, что отдельные его участники или секторы не испытывают недостатка в разрешениях на выбросы. Это частично объясняет подъем на рынке ЕРВ в июне и июле, когда промышленные компании начали продажу ЕРВ коммунальным предприятиям и финансовым игрокам. Жаркая и сухая погода, стоявшая в Европе в июле, привела к повышению спроса на электроэнергию, особенно с учетом низкого уровня обеспечения гидроресурсами и автономного режима использования ядерных ресурсов из-за высоких

температур и необходимости соблюдения эксплуатационных требований. Выработка энергии с использованием угля привела к увеличению объемов выбросов и возникновению необходимости для коммунальных предприятий компенсировать излишек своих выбросов в июле, в результате чего спотовая цена на ЕРВ выросла примерно до €16 (см. Рис. 2). В сентябре наблюдалось резкое падение спотовых и форвардных цен на ЕРВ вслед за обвалом спотовых цен на природный газ в Европе. «Искровая маржа» (разница между стоимостью газа и стоимостью выработанного из него электричества)⁵ в Германии резко упала по причине выработки энергии с использованием природного газа. Это доказывает, что основные факторы, влияющие на спрос и предложение, по-прежнему имеют значение в 1^{ой} фазе рынка, которую многие считают слишком затянувшейся.

Рис. 2: Спотовые и фьючерсные цены на ЕРВ, январь-сентябрь 2006 г.
(Источник: «Powernext», Европейская климатическая биржа).



В течение нескольких следующих месяцев ЕС рассмотрит планы по распределению прав на выбросы, предложенные государствами-участниками для второй фазы ЕСТВ. Некоторые аналитики считают, что на рынке во второй фазе, скорее всего, спрос будет превышать предложение; графики спотовых и фьючерсных цен на ЕРВ второй фазы начали резко отклоняться друг от друга в летний период 2006 г. Решение вопроса об

⁵ В тех случаях, когда замещение угля газом и наоборот является технически выполнимым, коммунальные предприятия сопоставляют маржу «темных видов топлива» (с использованием угля) и искровую (с использованием газа) маржу для определения того, какие производственные мощности должны функционировать. Такая маржа определяется как разница между (пиковой) ценой на электроэнергию и стоимостью топлива (угля или газа). Принимая во внимание установленные ограничения на выбросы, эта разница должна быть скорректирована (чистая искра) с учетом цены на ЕРВ в соответствии с объемом выбросов при производстве электроэнергии.

установлении общих квот на выбросы и любых дополнительных ограничений, лимитирующих импорт кредитов выбросов в рамках МЧР и СО, помогут определить перспективы развития рынка.

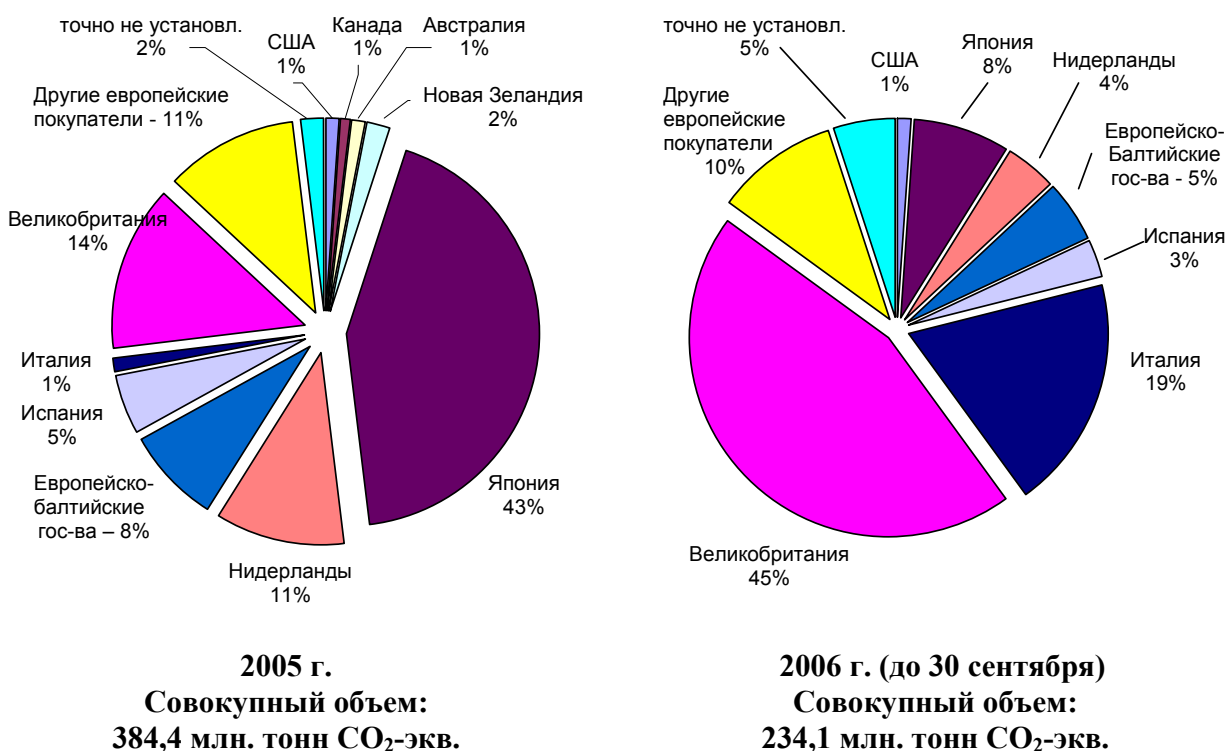
Также станет ясным и то, в какой степени в долгосрочной перспективе импульс предложенного нового калифорнийского законопроекта и Региональной инициативы по сокращению выбросов парниковых газов (РИПГ) семи северо-восточных штатов США может привести к созданию активно и эффективно функционирующих рынков с целью смягчения последствий изменения климата после 2012 г. Результатом новой национальной программы по ограничению выбросов и торговле разрешениями на выбросы энергетического сектора, предложенной в Австралии, может также стать создание крупного рынка в целях смягчения последствий изменения климата. Эти инициативы более подробно рассматриваются в разделе «Перспективы нормативно-правового регулирования».

II. РЫНКИ СОКРАЩЕНИЙ ВЫБРОСОВ, ПОЛУЧЕННЫХ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРОЕКТОВ

2.1 КТО ПОКУПАЕТ?

Европейские покупатели оттеснили японских покупателей и приобрели все возможные активы, особенно в Китае (см. Рис. 3). Некоторые продавцы отметили, что переговоры о заключении контрактов с японской стороной занимали больше времени, чем с европейскими странами, которые были готовы платить очень высокие цены за контракты, в особенности в начале года. Позже отмечалось, что японские покупатели в различных столицах мира проводили комплексную экспертизу торгового потенциала на первичном и вторичном рынках. Бросается в глаза отсутствие на рынке канадских покупателей, хотя правительство Канады утверждает, что оно разрабатывает собственную стратегию («сделано в Канаде») по сокращению выбросов.

Рис. 3: Покупатели на первичном рынке (в процентах объема закупок со сроком ввода до 2012 г.)⁶



⁶ Закупки, осуществляемые фондами, распорядителем средств которых является Всемирный банк, были учтены пропорционально долям государств-участников фондов. На графике представлены группа европейско-балтийских государств (Финляндия, Швеция, Норвегия, Германия, Дания и Исландия) и группа «другие европейские покупатели» (Франция, Португалия, Швейцария, Австрия, Бельгия, Люксембург и Греция + Италия и Испания в 2004 г.). К группе «другие европейские покупатели» относятся базирующиеся в Европе покупатели. К группе «точно не установленные» относятся закупки, по которым нам не удалось точно определить происхождение покупателей.

В совокупности, доля закупок, приходящаяся на европейские страны (ЕС, Исландия, Норвегия и Швейцария), составляет две трети рынка МЧР и СО с 2003 г., а доля Японии составляет примерно одну треть всего объема закупок. Доля закупок частного сектора в 2006 г. составляла 87% всего объема европейских закупок активов, полученных в результате осуществления проектов (для сравнения она составляла 80% в 2005 г. и 70% в 2004 г.). Согласно имеющимся данным 90% закупок на рынке проектов, реализуемых в рамках механизма СО, приходится на государственных покупателей. По оценкам авторов данной публикации правительства ЕС и Японии приобрели всего лишь около 20% активов, которые, согласно выявленным потребностям, планируется приобрести в рамках гибких механизмов (МЧР, СО и ЕУК)⁷. Поскольку государства-члены ЕС и правительство Японии имеют ясное представление о предъявляемых к ним требованиях, авторы могут предположить, что государственные покупатели, вероятно, повысят свою активность на рынке в ближайшие год или два.

В Европе доля закупок Великобритании во главе с расположенными в Лондоне финансовыми институтами составляла 45% объемов рыночной торговли (по сравнению с 14% в 2005 г.). Италия, появившаяся на рынке в 2005 г., резко увеличила объем своих закупок на углеродном рынке (с 1% в 2005 г. до 19% за прошедший период 2006 г.). Хотя покупатели из Японии по-прежнему были представлены, прежде всего, небольшим количеством крупных торговых компаний, которые производили и покупали кредиты выбросов с целью их перепродажи тем сторонам, обязательства которых предусматривают сокращение выбросов, несколько японских покупателей, которые также несут обязательства по сокращению выбросов, исследовали возможность заключения сделок напрямую или через европейские брокерские фирмы.

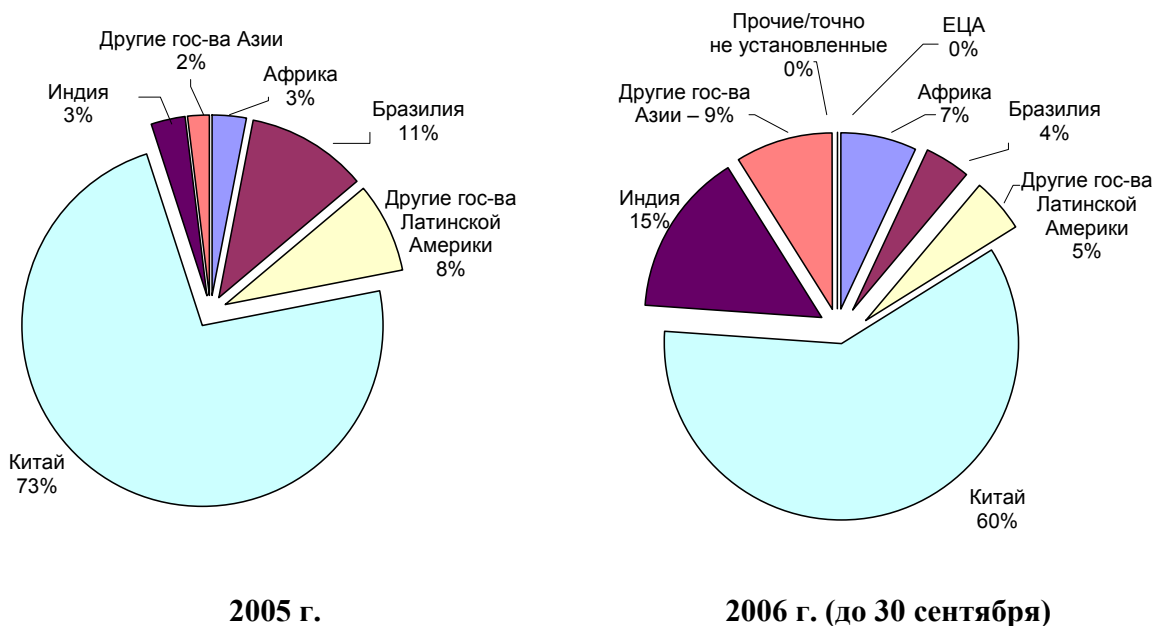
2.2 КТО ПРОДАЕТ?

По объему продаж кредитов выбросов, полученных в результате осуществления проектов в рамках МЧР, список регионов возглавляет Азия, на долю которой приходится 84% всего **объема продаж** за истекший период этого года (см. Рис. 4). На рынке продолжают доминировать Китай, на долю которого приходится 60% продаж (по сравнению с 73% в 2005 г. и 56% в предыдущие годы), и Индия, доля которой составляет 15% (по сравнению с 3% в 2005 г. и 13% в предыдущие годы). Доля продаж Латинской Америки составляла 9% на рынке МЧР в период с января по сентябрь 2006 г. (по сравнению с 19% в 2005 г. и 20% в предыдущие годы), причем половина объема продаж, произведенных Латинской Америкой в предыдущие годы, приходилась на Бразилию. Следует отметить увеличение доли Африки в 2006 г., которая сейчас составляет 6,5% (по сравнению с 3% в прошлом году и 4% в предыдущие годы) всего объема продаж в рамках МЧР⁸. В рамках механизма СО объем продаж из стран с переходной экономикой также увеличился до 5% в 2006 г. (4% в 2005 г.), причем на Украину приходится одна треть всего объема торговых операций в рамках механизма СО, далее следуют Болгария и Польша (приблизительно по 15% на каждую).

⁷ Оценки производились с использованием информации, представленной в рамках Четвертого национального сообщения сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН).

⁸ Доля Восточной Европы и Центральной Азии составляет менее 1%, и менее 1% приходится на долю «точно не установленных» торговых операций, по которым нам не удалось определить регион продавца.

Рис. 4: Размещение проектов МЧР (в процентах к реализованному объему).



Показатель совокупного объема продаж непосредственно соответствует агрегированному показателю портфеля проектов в рамках МЧР на сентябрь 2006 г.⁹. Отмечается значительное расхождение между этими показателями в Индии, общая доля продаж которой составляет 13% по сравнению с 20%, заложенными в действующих и готовящихся проектах. Для Индии такое расхождение может объясняться большим количеством односторонних проектов, а также тем, что продавцы задерживали окончательное оформление контрактов, поскольку они ожидали повышения цен в прошлом году. Можно предположить, что при большом количестве готовящихся проектов и все большей готовности заключать справедливые сделки, в будущем доля Индии на рынке возрастет. В отличие от Индии, самые крупные активы Китая либо уже проданы, либо находятся на завершающей стадии оформления, что говорит о том, что потенциал Китая в отношении предложения на рынке больших объемов кредитов выбросов по ГФУ-23 может достигнуть пика в этом году.

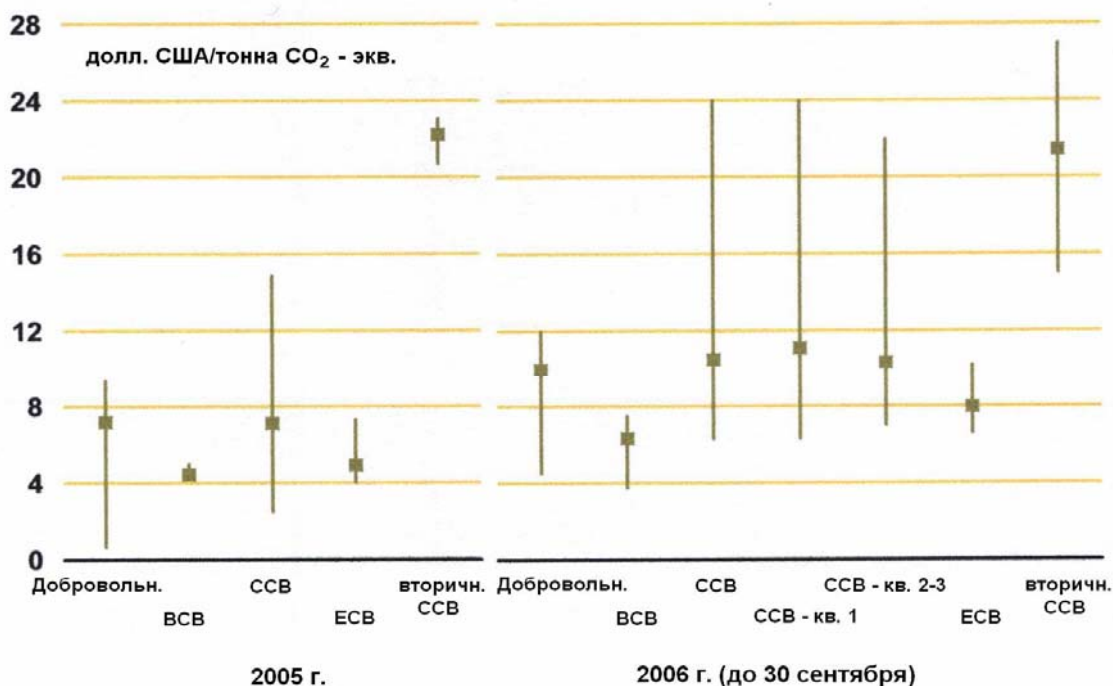
Доля Азии составляла 40% от общего количества торговых операций за истекший период 2006 г., причем доли Китая и Индии составляли 24% и 15% (по сравнению с 12% и соответственно 11% в 2005 г.). В 2006 г. доля Латинской Америки сократилась и составила 18% от общего количества торговых операций (по сравнению с 27% в 2005 г.), причем 6% приходилось на Бразилию (10% в 2005 г.). В 2006 г. доля Африки составила почти 11% (5% в 2005 г.). Средний объем торговых операций варьировался от 3,9 млн. тонн в эквиваленте CO₂ в Китае до 1,6 млн. тонн в эквиваленте CO₂ в Индии и до 1,1 млн. тонн в эквиваленте CO₂ в Бразилии. В среднем объем торговых операций в Африке составлял 0,9 млн. тонн в эквиваленте CO₂.

⁹ Информация о портфеле проектов в рамках МЧР, подготовленная Йоргеном Фенханом (Центр RISØ ЮНЕП, Дания), содержится на сайте <http://cd4cdm.org/>

2.3 ИНФОРМАЦИЯ О ЦЕНАХ НА АКТИВЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРОЕКТОВ

Наблюдается повсеместный рост цен в каждом сегменте рынка углеродных проектов. Средневзвешенные цены на ССВ составляют примерно 10,50 долл. США на первичном рынке (по сравнению с 7,10 долл. США в 2005 г.), что говорит о почти 50-процентном росте средних цен по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (см. Рис. 5)¹⁰. Средние цены не дают полного представления о диапазоне цен, которые могут быть выше или ниже в зависимости от условий заключенных контрактов (см. приводимый ниже раздел «Условия проектных контрактов»). Средневзвешенная цена на ССВ на первичном рынке равнялась 11,10 долл. США в первом квартале этого года, в последующих двух кварталах она незначительно снизилась до 10,35 долл. США. Это подтверждает наличие взаимосвязи между ценами на ЕРВ и ССВ, поскольку после мая 2006 г. цены на ССВ снизились на 7% (хотя такое снижение было существенно меньше, чем падение цен на ЕРВ).

Рис. 5: Цены торговых операций по проектам в 2005 г. и 2006 г. (до 30 сентября)



Цены, по которым осуществлялась торговля ЕСВ в 2006 г., в среднем увеличились до 7,98 долл. США или на 60% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Однако в среднем цены на ЕСВ оставались ниже цен на ССВ. Ввиду нехватки данных не представляется возможным провести эффективное сопоставление средних цен на ЕСВ до корректировки с учетом цен на ЕРВ и после корректировки. Цены на активы проектов в рамках механизма СО варьировались от 6,60 долл. США до 10,24 долл. США, а их диапазон был меньше диапазона цен на ССВ на первичном (от 6,30 долл. США до 24,00 долл. США) и вторичном рынках (от 15,00 долл. США до 27,01 долл. США).

¹⁰ Если не указано иное, все цены приводятся в долларах США за тонну в эквиваленте CO₂.

Цены на кредиты выбросов, полученные в результате осуществления проектов, оставались более стабильными, нежели цены на ЕРВ, и не всегда сразу же реагировали на изменения таких региональных переменных как цены на газ, спрос на электроэнергию или погодные условия. На ценах ССВ также отразилось влияние тех японских покупателей, которые несут обязательства по сокращению выбросов и внимание которых сосредоточено на выполнении долгосрочных обязательств, в отличие от финансовых покупателей, которые преимущественно приобретали ЕРВ или ССВ на вторичном рынке, что является признаком того, что ЕСТВ является не единственной движущей силой на рынке ССВ.

Разработчики проектов и консолидаторы имели возможность отслеживать поставщиков первичных ССВ и поставлять их для перепродажи на вторичных рынках. Обычно такие действия производятся посредством парных сделок и зачастую приносят существенную прибыль по сравнению с ценами на первичном рынке. Несмотря на то, что получение точной информации о сделках на вторичном рынке сопряжено с огромными сложностями, отдельные факты говорят о появлении разобщенности на рынке в последние месяцы. Финансовые покупатели из европейских стран, вероятно, приобретали и продавали или перепродавали контракты, сочетающие гарантированные базовые цены и индексированные цены на ЕРВ. В течение последних недель японские покупатели, обязательства которых предусматривают сокращение выбросов, занимались изучением торговых операций на вторичном рынке по контрактам с фиксированными ценами в диапазоне от 15 до 17 долл. США.

Также повысились цены в сегменте добровольной и розничной торговли, где средневзвешенная цена достигла 9,98 долл. США (т.е. выросла по сравнению с 7,17 долл. США в 2005 г.). Отмечается рост ценового диапазона (минимальная цена повысилась с 0,65 долл. США в 2005 г. до 4,50 долл. США в 2006 г., а максимальная – с 9,36 долл. США до 12,00 долл. США). Единственным серьезным препятствием для увеличения спроса и прогнозируемого роста цен на эти активы оставалось отсутствие общепринятого стандарта для добровольно осуществляемых проектов, который бы сочетал в себе простоту и логическую завершенность – т.е. характеристики, которые бы повысили привлекательность этих проектов для различных нормативных режимов и добровольных рынков.

Кредиты выбросов, полученные в результате осуществления проектов (не просто ССВ, а, в более широком смысле, высококачественные, независимо верифицированные сокращения выбросов), потенциально представляют высокую ценность для различных рынков - от ЕС до Японии, а также региональных рынков на северо-востоке США, добровольно созданной Чикагской климатической биржи и набирающих силу розничных рынков. Это могло бы надежно защитить кредиты выбросов, полученные в результате осуществления проектов, от региональных колебаний цен на любом рынке. Однако, для этого необходимо, чтобы основные рынки признавали стандартизованные, независимо верифицированные проектные активы вне зависимости от местных требований и условий.

2.4 УСЛОВИЯ ПРОЕКТНЫХ КОНТРАКТОВ

Многие покупатели предоставляли продавцам выбор заключения форвардных контрактов либо с фиксированными, либо с индексированными ценами. Достаточно часто стороны обговаривали условия контракта, которые предусматривали реализацию определенной части объемов (например, 50%) по фиксированной цене и оставшейся

части по индексируемой цене. При реализации по индексированным ценам, цены зачастую были увязаны с рыночной спотовой ценой (расчет которой согласовывался сторонами, но в большинстве случаев она увязывалась с индексом цен на ЕРВ)¹¹.

В качестве иллюстрации можно привести контракт, согласно которому минимальная цена составляет €6 и выплачивается при доставке ССВ. Если индекс превышает определенный уровень, то сумма превышения делится в оговоренной пропорции (например, 50/50) между покупателем и продавцом. Так, например, если индекс составляет €8, дополнительные €2 делятся поровну между покупателем и продавцом, и в результате фактическая договорная цена равняется €7. В вышеприведенном примере продавец может решить, что ему выгоднее проводить сделки по договорной фиксированной цене в €8. Цены отражают условия контрактов, и полученные данные, а также проведенные нами интервью ясно показывают, что форвардные сделки на условиях фиксированных цен вновь приобретают широкую популярность у покупателей.

По многим контрактам предусмотрен минимальный объем поставок, а некоторые также содержали условия, предоставляющие покупателю право покупки дополнительных объемов ССВ по заранее установленной цене («колл» опцион). Некоторые, хотя и не все, из этих контрактов предусматривали дополнительную плату за опцион. Во многих случаях недопоставки в определенный год оплачивались по более низкой цене, которая иногда снижалась на 15-20% по сравнению с оговоренной в контракте ценой. Некоторые контракты также содержали условия, которые требовали утверждения и регистрации проекта Исполнительным советом МЧР в определенные сроки, как правило, в течение 12 месяцев с даты подписания контракта. Некоторые контракты содержат положения о том, что любая из сторон договора может, оставаясь в своих правах в рамках такого контракта, потребовать возмещения убытков вследствие намеренного невыполнения обязательств или общей небрежности любой из сторон. Некоторые контракты содержали положения о заранее оцененных убытках, которые предусматривали выплату денежной компенсации продавцом покупателю за недопоставку, исходя из преобладающих спотовых цен на ССВ. Выгода таких контрактов заключалась в значительной надбавке в размере 10%-33% сверх средней рыночной цены на все торговые операции на первичном рынке.

Небольшой процент покупателей и продавцов сообщил о том, что условиями контрактов была предусмотрена предоплата. Большинство покупателей заявило, что авансовые платежи не обеспечивались банковскими гарантиями, гарантийными аккредитивами или какими-либо другими гарантиями, и покупатели проводили комплексную экспертизу, прежде чем согласиться с условием предоплаты. Предоплата производилась только при условии достижения определенных целевых ориентиров, необходимых для дальнейшей реализации проекта (например, при размещении заказа на оборудование, подготовке площадки для строительства или введении проектного объекта в эксплуатацию).

С момента публикации нашего последнего отчета был разработан ряд продуктов страхования против определенных рисков, например риска изменения законодательства, риска нарушения условий поставки, риска политического нарушения контракта и др. Продукты страхования от этих рисков разработаны Многосторонним агентством по гарантированным инвестициям (MIGA), входящим в группу организаций Всемирного

¹¹ Как правило, индекс соответствует среднесуточной расчетной цене ССВ на Европейской климатической бирже (ЕКБ) или среднему индексу цены ЕРВ на ЕКБ за 60 дней до доставки ССВ.

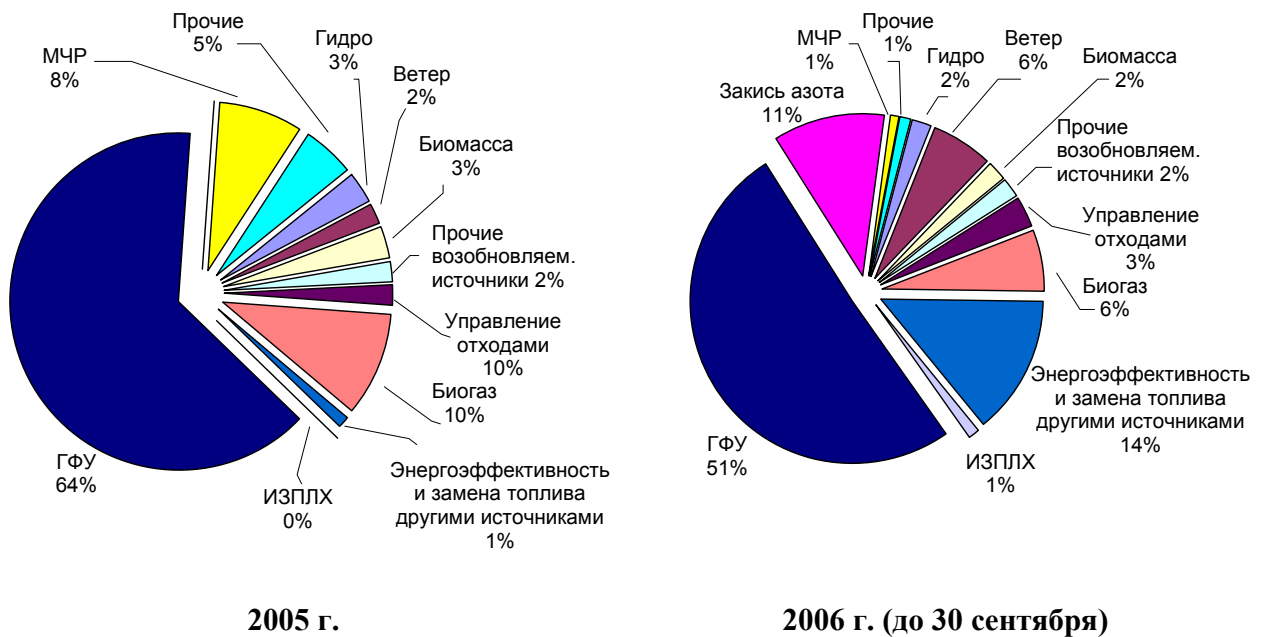
банка, страховыми корпорациями «Carbon Re», «Swiss Re», «Munich Re», «AIG», группами «Альянс», «Рабобанк» и другими. Многие разработчики проектов и управляющие активами, с которыми проводились интервью, отметили, что они не рассматривали эти продукты по тем ценам, по которым они сейчас предлагаются на рынке. Конечно, существует множество способов управления рисками, связанными с различными товарами (например, EРV и ССВ или углеродом или энергоносителями), и рост этого вторичного рынка позволил участникам рынка использовать углеродную торговлю в качестве такого инструмента.

2.5 КАТЕГОРИИ УГЛЕРОДНЫХ АКТИВОВ И ТЕХНОЛОГИИ

На рынке по-прежнему преобладали проекты по уничтожению ГФУ-23, доля которых составила 52% всего объема сделок по проектам в 2006 г. (по сравнению с 64% в 2005 г., см. Рис. 6). Авторам стало известно о дополнительных крупных сделках, находящихся на заключительных стадиях, что говорит о том, что в оставшийся период этого года объем сделок с ГФУ-23 сохранится на прежнем уровне или даже возрастет. Многие покупатели хорошо осведомлены о жесткой конкуренции в этой категории активов и ограниченности таких запасов в последующие годы.

Доля проектов по возобновляемым источникам энергии, несмотря на длительный период их подготовки, составляет 12% (по сравнению с 10% в 2005 г.), причем проекты с использованием только одной энергии ветра составляют половину в этой категории активов. Доля проектов по повышению энергоэффективности и замене топлива другими источниками энергии, которые практически отсутствовали в 2005 г., составила 14% всего объема рынка в этом году. Доля проектов по уничтожению закиси азота, для которых были утверждены две методологии, в 2006 г. составляла 11%.

Рис. 6: Структура проектов в рамках МЧР (в процентном соотношении к объему сделок).



Доля проектов по сбору газа из органических отходов (биогаза) сократилась с 10% в 2005 г. до 6% в 2006 г. Проведенный Фенханном анализ всех предлагаемых проектов в рамках МЧР показывает, что результативность проектов - от представления проектно-технической документации (ПТД) до выпуска ССВ - в целом составляет 70%. Однако, результативность проектов по сбору биогаза составляет менее 30%¹². Это происходит по причинам возникновения трудностей и ошибок при оценке количества метана на выходе, низкой эффективности разработки и реализации проектов, а также пересмотра планов мониторинга. Исполнительный совет приводит все эти причины в качестве оправдания урезания прогнозируемых проектных объемов (или «усушки», как это называют разработчики проектов и покупатели). У многих разработчиков появились вопросы относительно такого занижения ожидаемых результатов, что заставило разработчиков и покупателей существенно занижать стоимость проектов.

В ходе опросов многие относили метан из угольных пластов (МУП) к категории привлекательных активов, хотя такой интерес не подтверждался рыночными данными, согласно которым доля таких проектов на рынке сократилась с 8% в 2005 г. до 1% в 2006 г. Несмотря на то, что активы МУП могут давать более прогнозируемые объемы сокращения выбросов метана, нормативные положения в некоторых странах, например в Китае, требуют, чтобы проекты генерировали электроэнергию, а не просто занимались факельным сжиганием газа. В результате этого разработчикам приходится инвестировать средства в двигатели и генераторы, что увеличивает их инвестиционные затраты и сокращает норму доходности. Этим можно объяснить относительно малую долю проектов по сокращению выбросов МУП.

Наконец, доля активов проектов по изменениям в землепользовании и лесном хозяйстве (ИЗПЛХ) до сих пор составляла 1%. Спрос на эти активы был ограничен в силу сложностей нормативно-правового характера и барьеров для их вхождения на рынок ЕСТВ. Ограниченность доступа к европейскому рынку, вероятно, сдерживает спрос (по крайней мере, со стороны частных покупателей, обязательства которых предусматривают сокращение выбросов, и их посредников). Авторы ожидают, что существенная польза таких проектов для общества вкупе со значительно более низкими затратами (и ценами в среднем на уровне 4,00 долл. США в диапазоне от 3,00 до 4,50 долл. США) должны привлечь покупателей из государственного сектора. Кроме того, как перечень приемлемых зачетов сокращения выбросов, предложенный в рамках РИПГ на региональном рынке США, так и предложенная в Австралии система ограничения и торговли выбросами, позволяют компенсировать выбросы за счет лесонасаждения. Крупные категории активов ИЗПЛХ, включая среди прочего возможную секвестрацию почв, контроль за пожароопасными ситуациями и недопущение уничтожения лесных массивов, продолжают оставаться перспективными направлениями устойчивого развития в государствах Африки и других государствах с сырьевой направленностью экономики. Однако, до сих пор они систематически исключаются из МЧР и других рынков, устанавливающих нормы в углеродном бизнесе.

¹² Поскольку до настоящего времени было выпущено всего лишь около 15 миллионов ССВ (на 30 сентября 2006 г.), такой анализ носит предварительный характер; биогаз был упомянут отдельно ввиду того, что более ранние данные показывают значительное расхождение со средним значением по сравнению с другими технологиями, для которых выпускались ССВ.

МОЖЕТ ЛИ СБОР И ХРАНЕНИЕ УГЛЕРОДА (СХУ) СТАТЬ СЛЕДУЮЩИМ ШИРОКОМАСШТАБНЫМ ПРЕДПРИЯТИЕМ?

Что станет следующей крупной категорией активов после истощения запасов ГФУ-23 и N₂O? На вопрос, насколько приемлемым является сбор и хранение парниковых газов, должна ответить Конференция сторон в 2012 г./ второе совещание сторон. Большими возможностями обладают такие разные страны как Ангола, Ботсвана и Конго в Африке, Бразилия, Колумбия и Мексика в Северной и Южной Америке и Индия, Китай и Индонезия в Азии, а также страны Центральной Азии. Может быть, появится возможность улавливать углекислый газ при подземной выработке и использовать его для усиления производства метана из угольных пластов для факельного сжигания или генерации энергии. В представленной на рассмотрение новой национальной системе ограничения выбросов и торговли разрешениями на выбросы в Австралии СХУ было предложено включить в категорию зачетов сокращения выбросов; СХУ будет изучено в Булл Маунтин, штат Монтана, США, в процессе организации поставки из этого штата «электроэнергии, производство которой не сопровождается выбросами» в Калифорнию; технология СХУ было недавно одобрена Институтом Пембина, известной канадской неправительственной экологической организацией, в качестве способа смягчения климатических изменений в Канаде.

СХУ как и другим категориям углеродных активов, присущи определенные риски, такие как их постоянное наличие и связанная с ним возможность утечки и загрязнения окружающей среды в будущем. Как и в случае с другими рисками они могут управляться как технически, так и по договору. Перспективным является то, что в краткосрочной перспективе технология СХУ может способствовать смягчению риска изменения климата в гораздо большей степени, нежели какие-либо другие методы. Возможность сокращения выбросов в таких масштабах также может привести к глобальному сокращению выбросов в будущем.

Среди проектов СО лидируют проекты по повышению энергоэффективности и замене топлива другими источниками энергии, доля которых составила более 25% всего объема сделок в 2005-2006 гг. (в предыдущие годы эта доля была примерно такой же). Сразу же за ними следуют проекты по использованию энергии ветра, а совокупная доля всех проектов по использованию возобновляемых источников энергии составила 40% всего объема сделок, в то время как на долю проектов по сокращению выбросов закиси азота вследствие работы промышленных установок приходилось 11%.

III. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ СРЕДА

3.1 ТОРГОВЛЯ СОКРАЩЕНИЯМИ ВЫБРОСОВ УГЛЕРОДА В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ МИРА

Почему одни страны привлекают больше проектов в рамках МЧР, чем другие? Некоторые респонденты в ходе проводимых нами опросов отметили важность инвестиционного климата в целом, размера и структуры экономики и темпов экономического роста; т.е. более промышленно развитые страны располагают большими возможностями для генерации кредитов углеродных выбросов. Польша была отмечена как привлекательная страна для проектов СО благодаря сложившемуся в стране «предпринимательскому духу». Другие респонденты отмечали важность объемов потенциальных углеродных активов (обуславливающих значительную экономию при проведении исследовательских работ, определении источников финансирования и расходах на заключение сделки). Например, Чили отмечается положительно в связи с возможностью повторения проектов в разных районах, а привлекательность Китая обусловлена обеспечением стандартного процесса подачи заявок (в дополнение к наличию больших объемов сокращений выбросов).

Практически все респонденты отметили важность такого критерия как нормативно-правовая база принимающей страны, т.е. нормы, устанавливаемые Уполномоченным национальным органом (УНО) и регулирующие процесс рассмотрения и утверждения проектов, эффективность и прозрачность деятельности УНО в части утверждения проектов. В ходе интервью Индия и Мексика были отмечены как страны, привлекательные для проектов МЧР благодаря эффективности УНО. В отчете ПРООН предполагается, что для наращивания соответствующего потенциала принимающей страны может потребоваться от трех до пяти лет. Это подразумевает, что приближение 2012 года – срока, установленного Киотским протоколом, - практически не оставляет времени для многих стран, не приступивших к созданию необходимой инфраструктуры¹³.

Лидирующие позиции на рынке занимали Индия (в 2004 г.) и позже Китай (с 2005 г.). Трудно представить более разную динамику развития и пути к успеху, чем у этих двух стран. Согласно полученным на рынке данным Китай сохраняет лидерство на рынке, причем несколько дополнительных сделок находятся на стадии завершения. Однако, с середины этого года отмечается восстановление позиций индийских продавцов, что подтверждается большим количеством готовящихся проектов. Покупатели также отметили «более реалистичные» ценовые ожидания со стороны индийских продавцов по сравнению с началом этого года.

3.2 ЗА РАМКАМИ УГЛЕРОДНОГО БИЗНЕСА

Двенадцать месяцев назад основной моделью ведения углеродного бизнеса было управление рисками и получение прибыли от арбитражных операций с ССВ и ЕРВ. Большинство покупателей заключали форвардные контракты с продавцами, и в основном их бизнес сводился к тому, чтобы найти и продать сокращения выбросов. В опубликованном в мае 2006 г. отчете нами отмечалось, что наиболее успешными

¹³ См. UNDP Environment and Energy Group, “An Assessment of Progress with Establishing the Clean Development Mechanism (CDM)”, (Группа по экологии и энергетике Программы Развития ООН) Aug. 2006.

сделками являлись те, которые выходили за рамки простой торговли единицами сокращения выбросов углерода и включали другие отношения, т.е. участие в акционерном капитале, долговые обязательства, продажу оборудования и других товаров и др. Такая тенденция получила дальнейшее развитие, поскольку нестабильность рыночных цен на единицы сокращения выбросов парниковых газов привела к высокой степени зависимости доходов компаний, занимавшихся исключительно поставками единиц сокращения выбросов углерода, от цен на ЕРВ. Не удивительно, что многие углеродные компании диверсифицировали свой бизнес посредством инвестирования средств в секторы выработки экологически чистых видов энергии¹⁴. Мы предполагаем быстрый рост такой инвестиционной активности, поскольку углерод становится всего лишь одним из многих активов, от которых инвесторы ждут соответствующей отдачи.

КИТАЙ И ИНДИЯ: ПРИМЕНЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ

Процессы управления УНО в Китае и Индии сильно отличаются друг от друга, что определяет место этих стран на углеродных рынках. В то время как обе страны оценивают степень эффективности проектов для устойчивого развития¹⁵ и передачи технологий, в Китае ведется дифференцированный учет проектов по секторам и по их вкладу в развитие приоритетных регионов¹⁶. Как Китай, так и Индия представляют важную информацию об утвержденных проектах и объемах на сайте УНО с открытым доступом. Кроме этого, Китай ведет поименный учет покупателей кредитов углеродных выбросов.

Китай, где до настоящего момента было утверждено 79 проектов, утверждает только те проекты МЧР, которые являются либо полной собственностью китайских компаний, либо осуществляются совместными предприятиями, где контрольный пакет акций принадлежит китайским компаниям¹⁷. Цена на ССВ является фиксированной на момент

¹⁴ Одним из примеров является открытое акционерное общество «Торговля выбросами» [*Trading Emissions*], в последних опубликованных документах которой говорится о том, что она приобрела акции компаний по производству сахара в Африке и Латинской Америке в расчете на быстрый рост рынков биологического топлива, а также акции компаний по выработке гидроэлектроэнергии и компаний по управлению отходами в Латинской Америке для получения выхода на рынки электроэнергии. Хотя в таких случаях «заложный углеродный актив» может обеспечить возможность получения дополнительной прибыли, инвесторы приобретают реальные активы за реальные деньги. Такая ситуация также говорит о том, что частные и другие инвесторы стремятся диверсифицировать свой бизнес. Вместо того, чтобы просто перепродавать товары, они хотят иметь реальные материальные активы.

¹⁵ См. *CDM Country Guide for India: Teri Report on CDM in India* на сайте <http://cdmindia.nic.in/>

¹⁶ В Китае Комиссия по национальному развитию и реформам (КНРР) выполняет функции УНО Китая, который также непосредственно включает Национальный координационный комитет по изменению климата (НККИК), Национальный совет по проектам МЧР (созданный при Комитете) и институт по управлению проектами МЧР, созданный при Национальном совете. В Индии Уполномоченный национальный орган по проектам МЧР состоит из представителей различных ведомств и возглавляется министром экологии и лесного хозяйства (ЭЛХ). В его состав входят высокопоставленные должностные лица из Министерства внешних дел, Министерства финансов, Министерства промышленной политики и содействия, Министерства нетрадиционных источников энергии, Министерства энергетики, Комиссии по планированию, а также Секретарь-координатор, ответственный за деятельность по изменению климата, и Директор, ответственный за деятельность по изменению климата в Министерстве ЭЛХ (который выполняет функции секретариата).

¹⁷ В Китае проекты МЧР являются предметом дифференцированного налогообложения: 65% по проектам, включающим проекты с ГФУ, ПФУ и гексафторидом серы, 30% для проектов, включающих проекты с закисью азота, и 2% по проектам в приоритетных областях и проектам по лесонасаждениям/восстановлению лесных массивов. Поступления от налога на так называемые

представления письма-утверждения (ПУ). Комиссия по национальному развитию и реформам (КНРР) осуществляет контроль за ценами ССВ таким образом, чтобы они соответствовали фактическим рыночным ценам в аналогичных проектах в других регионах мира. Несмотря на отсутствие официальной фиксированной базовой цены, покупатели утверждают, что им известно о существовании руководящих рекомендаций КНРР относительно цен. По некоторым имеющимся сведениям китайские проекты, используя сильные позиции Китая на рынке, предлагают более высокие цены, о чем говорят некоторые первичные предложения цены на уровне €11-14. Однако, имеется крайне мало сведений о том, что сделки заключаются по таким ценам, большинство же сделок в Китае, по имеющимся данным, по-прежнему осуществляется по ценам в диапазоне от 10 до 12 долл. США. Покупатели отмечают, что из-за высокого уровня фиксированной минимальной цены на китайские ССВ им сложно предлагать китайским продавцам надбавку к цене посредством заключения контрактов с частично фиксированными и частично индексированными ценами.

В отличие от Китая, в Индии Национальный орган (НО) по проектам МЧР не лимитирует выдачу писем-утверждений индийским компаниям или компаниям, где контрольным пакетом владеет индийская компания. НО по проектам МЧР не участвует в обсуждениях цен или переговорах, которые проходят исключительно между покупателем и продавцом. Однако, НО по проектам МЧР тесно сотрудничает с промышленными ассоциациями для того, чтобы способствовать продвижению «Корпорации Индия» в качестве лучшего места для заключения углеродных сделок. УНО по проектам МЧР утверждает, что в настоящее время он не планирует облагать налогом ССВ, но не исключает возможности введения налога в будущем, когда рынок МЧР станет достаточно развитым. К сентябрю 2006 г. УНО по проектам МЧР согласовал с принимающими странами утверждение примерно 400 проектов МЧР, на сегодняшний день эта цифра является самым крупным в мире показателем утвержденных проектов. Однако, размеры проектов МЧР в Индии меньше средних показателей, что говорит о необходимости их укрупнения. Доля индийских проектов на рынке значительно сократилась в конце 2005 г. и в начале 2006 г. в силу ожиданий дальнейшего роста цен. Индийские продавцы имеют достаточно масштабный портфель готовящихся проектов, и покупатели отмечают, что после событий, произошедших в мае 2006 г., им стало гораздо легче находить поставщиков и заключать добросовестные сделки в Индии.

«промышленные газы» направляются на реализацию проектов устойчивого развития. На 09/10/2006 г. КНРР согласовала с принимающими странами утверждение 79 проектов МЧР. За весь период, начиная с ранних этапов становления рынка, Китай реализовал 384 млн. тонн в эквиваленте CO₂ по средней цене в 7,53 долл. США.

IV. ПЕРСПЕКТИВЫ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Авторы приветствуют внедрение эффективных и хорошо разработанных рыночных механизмов, которые являются важным инструментом для достижения целей по сокращению выбросов. В этом плане, анализ первой фазы ЕСТВ в 2005 г. позволил выявить, какие механизмы работают эффективно и какие могут быть усовершенствованы. Механизмы гибкости, предусмотренные РКИК ООН и ее протоколами, являются если и не совершенными, то весьма достойными примерами эффективной работы экологических рынков. Полученный опыт должен быть усвоен и использован для совершенствования рыночных структур - как для рынков во второй фазе, так и для новых углеродных и экологических рынков в различных регионах мира.

ЧТО НОВОГО В СФЕРЕ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ?

Оппозиционная лейбористская партия Австралии представила на обсуждение документ «Возможная модель национальной схемы торговли сокращениями выбросов парниковых газов» (НСТВ), в котором предлагается схема ограничения выбросов и торговли сокращениями выбросов в энергетическом секторе и рассматриваются два сценария сокращения выбросов (с 5% до 19% в 2030 г. относительно 2005 г.). Данный документ требует обеспечения определенности нормативно-правового характера и установления уровней максимальных пределов выбросов на сроки продолжительностью в десять лет. Предложение предусматривает компенсацию выбросов за счет развития лесного хозяйства, сбора и хранения углерода, сокращения промышленных выбросов, повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии (и способствует вхождению на рынок активов проектов, созданных в рамках механизмов МЧР или СО). Похоже, что при разработке проекта данного предложения был изучен опыт работы других схем (например, в части норм распределения прав на выбросы и потенциальной возможности получения непредвиденной прибыли). В проекте предложения максимальный ценовой предел завуалирован в виде штрафа за несоблюдение обязательств, уплата которого рассматривается как выполнение обязательств субъекта регулирования. Все заинтересованные стороны приглашаются принять участие в процессе консультаций по данному предложению до конца декабря 2006 г.

Окончательное соглашение Региональной инициативы по сокращению выбросов парниковых газов (РИПГ) семи северо-восточных штатов США использует то, что в самом документе называется «нормативными требованиями» и «основанным на стандартах подходом», в целях исполнения обязательств по сокращению выбросов. Несмотря на некоторые положительные стороны (например, требование к предприятиям о предоставлении квартальных данных, поощрение действий и процессов на ранних этапах для получения ССВ), окончательное соглашение РИПГ, опубликованное 15 августа 2006 г., так или иначе, объединяет рыночные механизмы с мерами по регулированию максимальных ценовых пределов. Он предусматривает применение обязательного «основанного на стандартах» подхода и мер рыночной интервенции для компенсации выбросов за счет повышения энергоэффективности. В результате он представляет собой сложное сочетание рыночных механизмов и административно-командных методов управления.

В конце августа 2006 г. штат Калифорния принял новый важный закон, который регулирует деятельность по сокращению выбросов парниковых газов. Данный закон предусматривает использование рыночных стимулов для сокращения углеродных выбросов к 2020 г. на 25% по сравнению с уровнем выбросов в 1990 г. Законом также предусмотрены долгосрочные обязательства по сокращению выбросов к 2050 г. на 80% по сравнению с уровнем 1990 г. Обязательные для соблюдения максимальные пределы выбросов начнут действовать в 2012 г. для многих источников выбросов и снизят их объемы для достижения целей 2020 г. Согласно положениям нового закона Совет Калифорнии по ресурсам атмосферы (СКРА) должен разработать нормативные положения и рыночные механизмы для достижения цели 2020 г. СКРА следует обратить особое внимание на то, что инициативы и экономически эффективные меры по защите окружающей среды могут быть усилены, если достижение поставленных целевых показателей, в основу которых положены верифицированные исходные данные, подкреплено внедрением гибких механизмов, четких требований к составлению и публикации отчетности и жестких штрафных санкций за мошенничество и невыполнение обязательств.

Задачи, стоящие перед государствами-членами ЕС, включают пересмотр национальных планов по распределению прав на выбросы (НПР) во второй фазе ЕСТВ, а также четкое определение задач на период с 2012 по 2017 гг. и статуса авиационных выбросов. Независимо от того, как будут решаться эти задачи, Комиссии необходимо заняться решением вопросов, касающихся стоимости и качества верификации данных, а также опубликования прозрачных и согласованных данных во избежание повторения событий, имевших место в апреле и мае 2006 г. ЕС необходимо обеспечить, чтобы наметившиеся в первый год проблемы, связанные с поздним утверждением НПР, распределением прав на выбросы и созданием реестров, не повторились. Комиссия должна рассмотреть вопросы, касающиеся расходов, которые возникнут в случае запрета на накопление и распределение разрешений между периодами действия обязательств. Повышение гибкости станет своего рода буфером для смягчения неблагоприятного воздействия и сократит возможности некоторых субъектов, пытающихся манипулировать процессами распределения прав на выбросы. Также имеются важные для всех стран ЕС вопросы по углублению интеграции с рынками электроэнергии.

Со времени публикации нашего последнего отчета наиболее важными событиями стали разработка нормативно-правовой базы для регулирования выбросов парниковых газов в штатах и регионах США и предложенная национальная программа в Австралии. Новый Южный Уэльс (НЮУ) в Австралии выступил с предложением о введении системы ограничения выбросов и торговли разрешениями на выбросы, к которому присоединились другие страны. Эта система предусматривает дальнейшие сокращения выбросов, оговариваемые на десятилетние периоды. Семь штатов США, являющиеся участниками Региональной инициативы по сокращению выбросов парниковых газов (РИПГ), разработали окончательное соглашение РИПГ. Несмотря на то, что РИПГ открывает множество многообещающих перспектив, некоторые ее элементы пока не дают ответов на такие вопросы как степень гибкости РИПГ в отношении импорта компенсаторных сокращений выбросов без роста ценовых искажений или установления других барьеров для вхождения в эту систему. Положительным моментом является то, что как РИПГ, так и предложение Австралии (а также калифорнийский законопроект) охватывают как направления долгосрочной политики, так и цели по сокращению выбросов в краткосрочной перспективе.

У каждой системы есть свои сильные стороны, и существует возможность комбинирования этих сильных сторон и закрепления совместимости различных систем для обеспечения баланса между целями сохранения экологической целостности и максимально гибкими подходами для их достижения. Эффективно структурированные рынки могут стать сигналом для частного сектора о необходимости новых разработок и изыскания возможностей по смягчению последствий от изменения климата. Наш опыт на углеродных рынках показал, что рынки капитала среагировали на такие сигналы. Действия политического руководства на местном, национальном, региональном и общемировом уровне, сейчас должны быть направлены на установление реальных целевых показателей на дальнейшие периоды, гармонизацию гибких инструментов для различных режимов, установление требований прозрачности к публикации данных по квартальным выбросам и применение строгих штрафных санкций за мошенничество или несоблюдение обязательств.