

kept

Обзор российского углеродного рынка: Потенциал роста



Август 2025 г.



Российский углеродный рынок: предпосылки и факторы формирования

Формат добровольной системы торговли выбросами (ДСТВ) является закономерным результатом эволюции климатической повестки России

kept

Базовые условия формирования российской климатической повестки:



Высокая значимость ископаемого топлива как драйвера экономического развития, социальной стабильности и международного влияния России



Относительно низкая углеродоемкость энергии из-за высокой доли природного газа в его структуре



Отсутствие экономических и регуляторных стимулов для перехода к низкоуглеродной экономике



Большое количество поглотителей ПГ в природных экосистемах (1,2 млрд. т CO₂-экв. в 2022 г.)

Жесткое регулирование в данных условиях может привести к значительным рискам для экономического роста и социального благополучия в России.

Поэтому в российской климатической политике сформировался взвешенный подход к постановке целей, и приоритетным направлением является использование рыночного механизма.

Ключевые факторы, способствующие развитию ДСТВ:

Внутренние

- 01 Опыт реализации проектов совместного осуществления в рамках Киотского протокола (2008–2012 гг.)**
Многие крупные компании регистрировали климатические проекты, некоторые из них смогли выгодно продать ЕСВ европейским партнерам, что заложило основу понимания ценности УЕ.
- 02 Потребность в модернизации производства**
Реализация проектов в области повышения энерго- и ресурсоэффективности, помимо долгосрочной экономической выгоды, приводит к сокращению выбросов ПГ.

Внешние

- 03 Ратификация Парижского соглашения**
Требует постановки и постоянного повышения амбициозности национальных целей по сокращению выбросов ПГ
- 04 Механизм трансграничного углеродного регулирования ЕС**
Необходимость оплаты обязательного углеродного сбора в ЕС стимулирует разработку механизма сохранения капитала в стране.
- 05 Развитие мировых углеродных рынков**
Успешный опыт других стран, в том числе в объединении БРИКС – стимул к активному участию в глобальной углеродной повестке.

Статистика зарегистрированных климатических проектов

Большинство проектов связаны со снижением углеродоемкости получаемой тепло- и электроэнергии, а также с уменьшением сжигания ПНГ и топливного газа на факельных установках.

Количество климатических проектов по видам, ед.



По количеству преобладают проекты по сокращению выбросов ПГ, по выпущенным и планируемым к выпуску УЕ – проекты по предотвращению выбросов ПГ

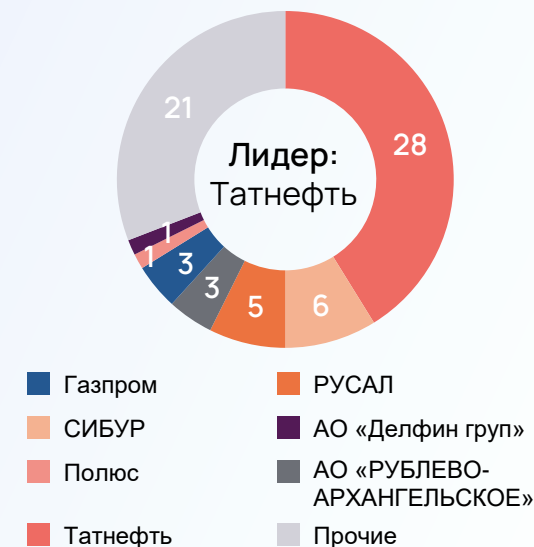
Количество климатических проектов, ед.



Количество заявленного сокращения ПГ за кредитный период по компаниям, %



Количество климатических проектов по компаниям, ед.



Статус системы торговли выбросами в России



kept

	Регулируемый рынок	Добровольный рынок
планируется к выпуску		91 277 127 УЕ
в обращении	271 973 ЕВК	34 307 743 УЕ
зачтенных	12 195 ЕВК	154 345 УЕ



68 климатических проектов

Ключевые наблюдения

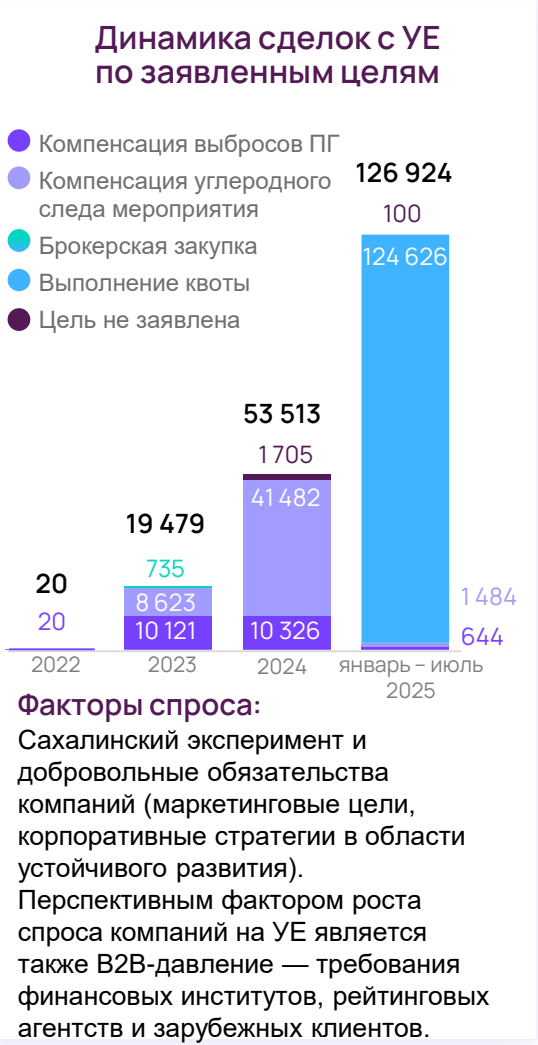
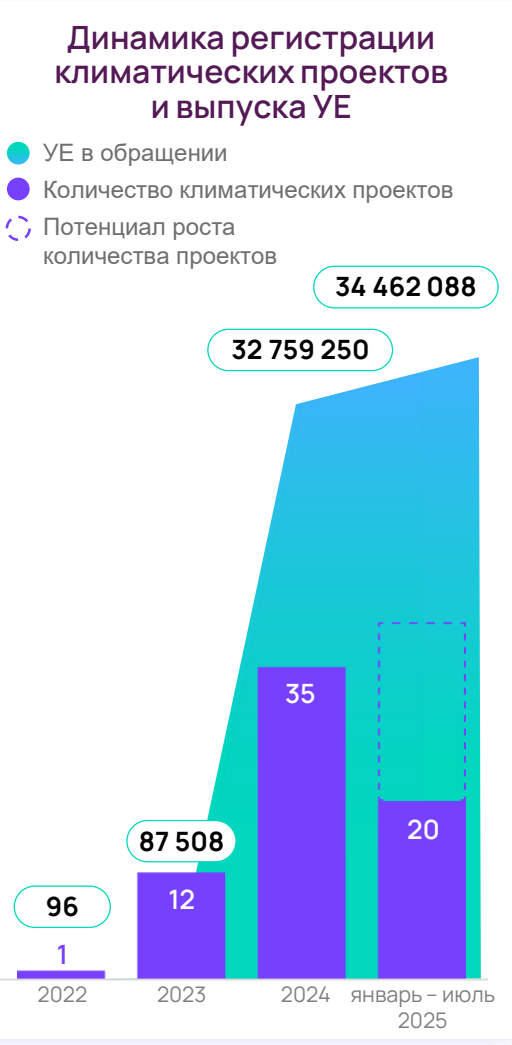
Здесь и далее приведена статистика по состоянию на 1 августа 2025 г.

- > **Значительное превышение предложения над спросом:** инфраструктура и предложение уже сформированы, а механизмы стимулирования спроса и интеграции УЕ в корпоративные стратегии только развиваются
- > **Малое количество природных проектов:** в условиях неразвитого рынка реализация таких проектов становится коммерчески нецелесообразной
- > **Высокая доля безвозмездной передачи** УЕ с целью компенсации углеродного следа публичных мероприятий — новая модель корпоративной ответственности



ДСТВ демонстрирует стабильный рост и интегрирует ведущие российские наработки в области цифровизации.

Рынок достиг достаточного уровня зрелости и способен эффективно адаптироваться к новым условиям регулирования.





Основные направления использования результатов климатических проектов (УЕ) в РФ

- 01** **Аккумуляирование** в целях выполнения возможных **будущих регуляторных требований** (система квотирования выбросов ПГ / углеродный налог)
- 02** **Прямая продажа**, в том числе для увеличения рентабельности проектов промышленной модернизации
- 03** **Компенсация** прямых и косвенных выбросов ПГ компаний (преимущественно в рамках добровольных обязательств)
- 04** Усиление положительного **имиджа продукции** или услуг за счет полной или частичной компенсации углеродного следа
- 05** Укрепление **репутации компании** через внедрение лучших практик, включая компенсацию углеродного следа мероприятий и иной деятельности

Ключевые драйверы и барьеры развития российского углеродного рынка

Драйверы

- Государственная климатическая политика:** потенциальное введение углеродного регулирования, в том числе с целью реализации Стратегии социально-экономического развития РФ с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г.
- Корпоративный спрос:** потребность компаний в УЕ для выполнения добровольных обязательств
- Международные требования:** следование лучшим практикам
- Пилотные проекты:** Сахалинский эксперимент как возможная модель для дальнейшего масштабирования на другие регионы
- Природный потенциал России:** возможность монетизации экосистемных услуг через международно признанные климатические проекты
- Экспертное сообщество:** рост интереса и вовлеченности широкого круга заинтересованных лиц (профильных специалистов, научного сообщества)

Барьеры

- Дефицит доверия:** скептическое отношение участников рынка к надежности УЕ
- Низкая активность бизнеса:** ограниченный интерес компаний к участию в углеродном рынке из-за неочевидности экономических выгод
- Международные риски:** отсутствие гарантий признания российских УЕ за рубежом

Сценарии дальнейшего развития российского углеродного рынка

kept

Инерционный сценарий


- Сохранение существующей структуры углеродного рынка и текущих тенденций без существенных изменений;
- Отсутствие активных мер поддержки перехода к низкоуглеродным технологиям;
- Сохранение действующей политики в области регулирования выбросов ПГ.

Сценарий внешнего спроса

- Ввод системы квотирования выбросов ПГ;
- Отраслевой охват при запуске: **энергетика** с дальнейшим постепенным расширением на другие отрасли;
- Интеграция углеродных рынков стран БРИКС;
- Премиальный сегмент Реестра УЕ для проектов, соответствующих требованиям CORSIA.

Сценарий внутреннего спроса

- Ввод системы квотирования выбросов ПГ;
- Отраслевой охват при запуске: **сразу спектр отраслей** с отложенным во времени расширением на другие отрасли;
- Учет потенциала декарбонизации каждого сектора экономики, дифференцированное квотирование;
- Ориентация на цели Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов ПГ до 2050 г.



Сценарии разработаны с учетом различных вариантов регулирования, включая **наличие или отсутствие системы квотирования** и ее отраслевой охват. При прогнозировании развития рынка УЕ учтен **опыт действующих систем торговли выбросами ПГ в странах БРИКС**, в том числе проанализированы исторические данные по **квотированию, объемам и динамике торгов**, а также изменения нормативной базы.

Инерционный сценарий

- С 2027 г. ожидается снижение темпов регистрации новых проектов
- Основными драйверами рынка останутся корпоративные цели и стратегии устойчивого развития, а также в незначительной степени спрос со стороны участников Сахалинского эксперимента.
- В долгосрочной перспективе основным инструментом компенсации станет ЕВК, что снизит роль добровольного рынка. Объемы спроса на УЕ сохранятся на уровне порядка 50 тыс. единиц в год до 2035 г.
- В рамках сценария не появятся значимые факторы, побуждающие к реализации климатических проектов.

Допущения и предпосылки

- Сохранение текущего национального регулирования;
- Продолжение Сахалинского эксперимента до 2035 г. (не распространяется на другие регионы РФ);
- Сохранение принципов функционирования реестра УЕ;
- Требования к климатическим проектам не ужесточаются;
- Система квотирования выбросов ПГ не вводится;
- Стимулирующие механизмы для покупки УЕ не появляются.

Спрос

До 2035 года сохранение количества УЕ, переданных на безвозмездной и возмездной основе на уровне 2024 г.

50 тыс. УЕ
ежегодный
прогноз спроса
до 2035 года

Предложение

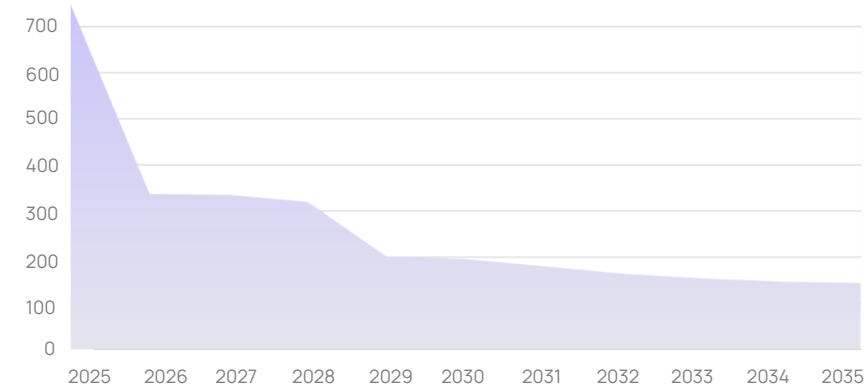
Пиковые значения регистрации проектов и планируемых к выпуску УЕ прогнозируются к 2024 –2026 гг.

20–23 млн УЕ
ежегодный прогноз
выпуска
в 2024–2026 гг.

Динамика спроса и предложения УЕ в 2025–2035 гг., млн УЕ



Прогнозная динамика цены на УЕ в 2025–2035 гг., руб.



Сценарий внешнего спроса

- Введенная к 2029 г. СТВ охватит сектор производства тепло- и электроэнергии, который вносит наиболее значимый вклад в выбросы ПГ в России — более 40%;
- По мере введения более строгих ограничений на выбросы ПГ компании будут искать дополнительные механизмы для соблюдения установленных норм, что повлияет на рост спроса на УЕ на рынке;
- В первый год функционирования СТВ спрос на УЕ составит около 16,2 млн единиц. В дальнейшем с уменьшением бесплатных квот спрос на УЕ будет расти, достигнув 25,6 млн единиц в 2031 г.

Допущения и предпосылки

- Постепенный ввод квот на выбросы
- СТВ допускает использование УЕ в зачет выполнения 5% квоты.
- Интеграция с углеродными рынками стран БРИКС, синхронизация методологий реализации климатических проектов.
- Запуск премиального сегмента Реестра углеродных единиц — возможность продажи УЕ на международном уровне (включая CORSIA).

Спрос

Увеличение спроса на УЕ в результате расширения системы квотирования на углеродоемкие отрасли

32,7 млн. УЕ
ежегодный
прогноз спроса
до 2035 года

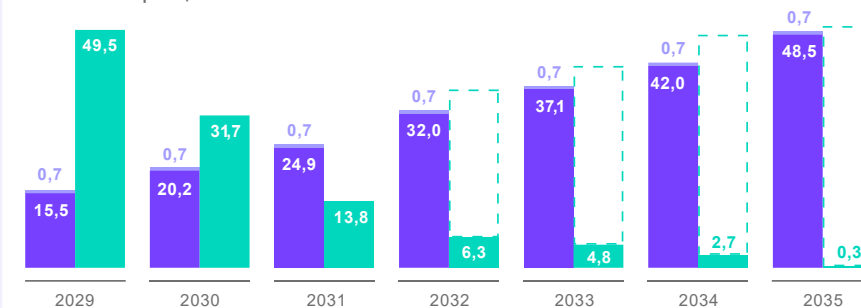
Предложение

Сложность удовлетворения национального спроса в рамках CORSIA из-за отсутствия необходимого числа соответствующих требованиям климатических проектов

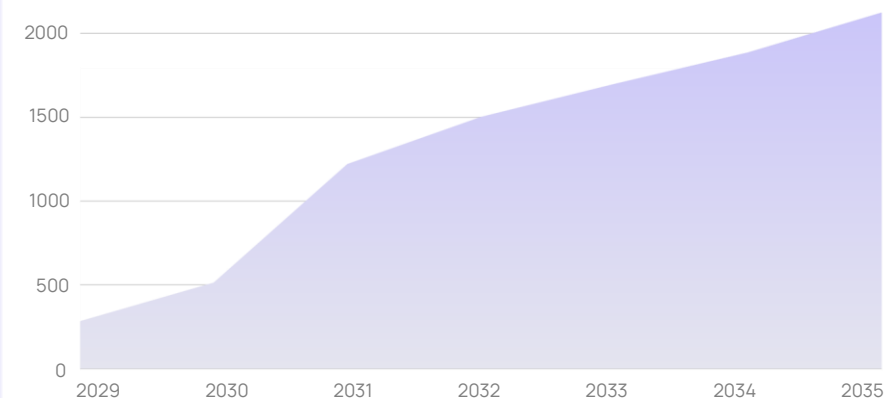
195 тыс. УЕ
прогноз выпуска УЕ,
соответствующих
CORSIA,
к 2029 году

Динамика спроса и предложения на добровольном углеродном рынке РФ в 2029–2035 гг.25, млн УЕ

- Ежегодный спрос на национальные УЕ
- Ежегодный спрос на УЕ, соответствующие CORSIA
- Накопленные национальные УЕ в обращении
- Потенциальная емкость рынка



Прогнозная динамика цены на УЕ в 2029–2035 гг., руб.



Сценарий внутреннего спроса

- Углеродный рынок – инструмент реализации Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации
- Введённая к 2029 г. СТВ охватит ключевые отрасли и будет способствовать модернизации производств и переходу на низкоуглеродные технологии.
- Дифференцированное распределение квот и интеграция с добровольным рынком УЕ позволят компаниям эффективно справляться с обязательствами.
- Сценарий внутреннего спроса способствует устойчивому развитию углеродного рынка и достижению национальных климатических целей.

Допущения и предпосылки

- Постепенный ввод квот на выбросы; СТВ допускает использование УЕ в зачет выполнения 5%-ой квоты.
- Широкий отраслевой охват СТВ: энергетика, черная и цветная металлургия, химическая, целлюлозно-бумажная, пищевая, электронная промышленность, производство минеральных материалов
- Поддержка внедрения новейших технологий с низким уровнем выбросов ПГ

Спрос

Заметный рост числа климатических инициатив на рынке в результате увеличения спроса на УЕ

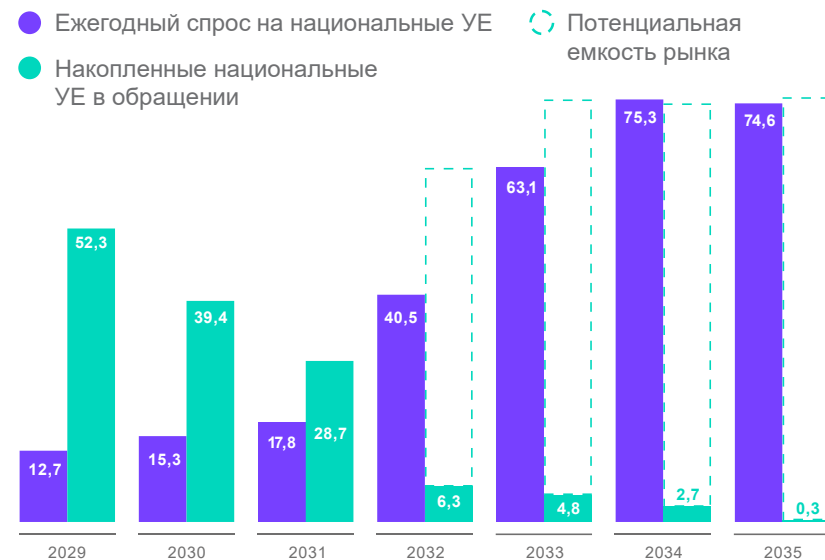
12,7 млн. УЕ
прогноз спроса в первый год действия СТВ

Предложение

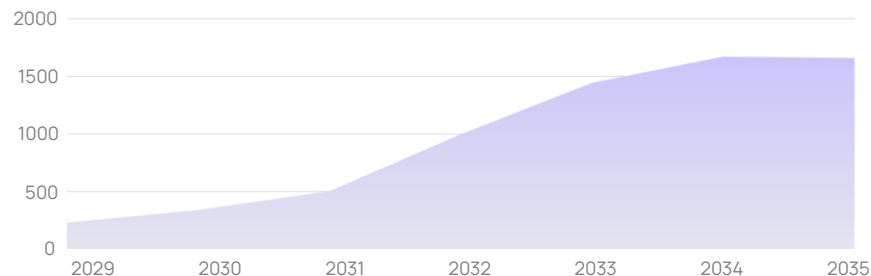
К концу 2032 г. понадобятся новые климатические проекты для формирования предложения на рынке

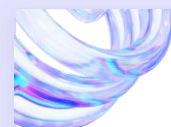
74,6 млн. УЕ
прогноз спроса к 2035 году в условиях 5%-го ограничения на использование УЕ

Динамика спроса и предложения на добровольном углеродном рынке РФ в 2029–2035 гг., млн УЕ



Прогнозная динамика цены на УЕ в 2029–2035 гг., руб.





Меры для раскрытия потенциала, заложенного в сценариях

01 Инерционный сценарий

- Дополнительные меры **не требуются** – углеродный рынок продолжит функционировать в прежнем режиме

02 Сценарий внешнего спроса

- Гармонизация с международными стандартами**, например в части требований к проектам в соответствии с Core Carbon Principles (ICVCM).
- Исключение риска двойного учета** результатов реализации климатических проектов
- Снижение риска непостоянства** при реализации лесоклиматических проектов. Например, создание резервного буферного счета.
- Определение критериев соответствия проектов **национальным целям устойчивого развития**.

03 Сценарий внутреннего спроса

- Детальная оценка **потенциала модернизации** производственных процессов в ключевых углеродоемких отраслях.
- Формирование перечня **приоритетных технологий**, требующих дополнительного стимулирования и поддержки.
- Обеспечение гибкого подхода** к системе квотирования, без шаблонизированных эквивалентных требований для различных отраслей.



Ключевые особенности реализации

Сценарии	01	02	03
Способствует развитию национального углеродного рынка	●	●	●
Приводит к дополнительной финансовой нагрузке на бизнес	●	●	●
Способствует внедрению низкоуглеродных технологий и модернизации производства	●	●	●
Способствует поступлению доходов в бюджет, в т.ч. на развитие низкоуглеродных технологий	●	●	●
Способствует развитию международного сотрудничества	●	●	●
Приводит к необходимости соответствовать международным стандартам	●	●	●
Способствует росту зеленого финансирования, привлечению зеленых инвестиций в экономику	●	●	●
Требует от гос. органов дополнительных усилий, инвестиций и компетенций	●	●	●

● да ● нет

01 Нормативная база и вся необходимая инфраструктура для создания предложения уже сформирована, однако **отсутствуют существенные драйверы спроса**.

02 При **сохранении действующей климатической политики** интерес к ДСТВ неизбежно снизится, УЕ будут **неликвидным товаром**. В будущем будет сложно вернуть доверие к углеродному рынку.

03 **Внедрение СТВ** может дать толчок к развитию национального углеродного рынка, однако необходимо определить цели создания системы : **Ориентация на внешний спрос** и интеграция в формирующуюся глобальную систему углеродного регулирования или **ориентация на внутренний спрос** с приоритизацией **национальных климатических целей**.

Спасибо!

kept

Обзор можно прочитать здесь



www.kept.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

Аудиторским клиентам, их аффилированным или связанным лицам может быть запрещено оказание или предоставление некоторых или всех описанных услуг и технологических решений.