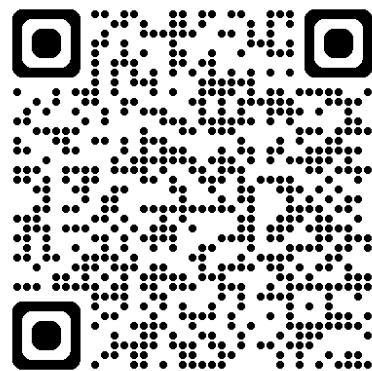


kept

Обзор российского углеродного рынка: Потенциал роста



Август 2025 г.



Российский углеродный рынок: предпосылки и факторы формирования

kept

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

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.

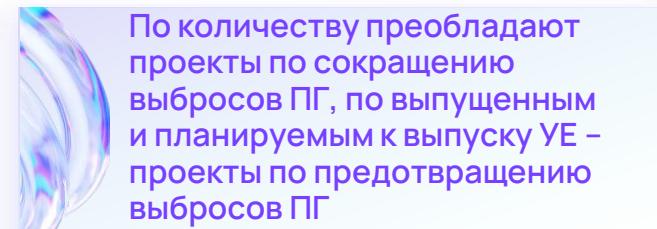
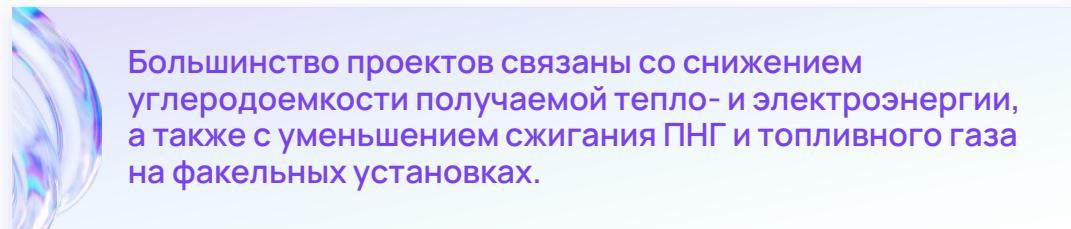
Ключевые факторы, способствующие развитию ДСТВ:

Внутренние

- 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 ЕС.
- Потребность в модернизации производства**
Реализация проектов в области повышения энерго- и ресурсоэффективности, помимо долгосрочной экономической выгоды, приводит к сокращению выбросов ПГ.
- Ратификация Парижского соглашения**
Требует постановки и постоянного повышения амбициозности национальных целей по сокращению выбросов ПГ
- Механизм трансграничного углеродного регулирования ЕС**
Необходимость оплаты обязательного углеродного сбора в ЕС стимулирует разработку механизма сохранения капитала в стране.
- 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

kept



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

Ключевые наблюдения

- 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

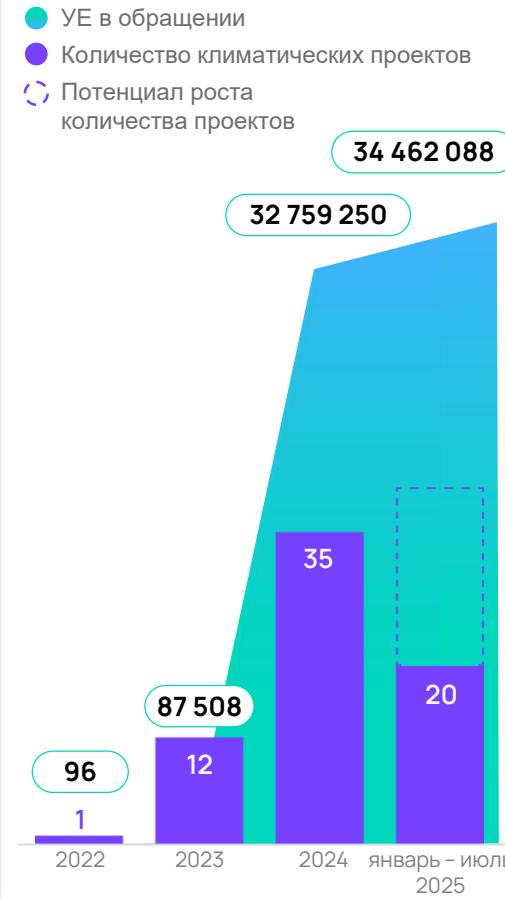


ДСТВ демонстрирует стабильный рост и интегрирует ведущие российские наработки в области цифровизации.

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



Динамика регистрации климатических проектов и выпуска УЕ



Динамика сделок с УЕ по заявленным целям



Факторы спроса:

Сахалинский эксперимент и добровольные обязательства компаний (маркетинговые цели, корпоративные стратегии в области устойчивого развития). Перспективным фактором роста спроса компаний на УЕ является также B2B-давление — требования финансовых институтов, рейтинговых агентств и зарубежных клиентов.



Основные направления использования результатов климатических проектов (УЕ) в РФ

- 01 **Аккумулирование** 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

Драйверы

Барьеры

Ключевые драйверы и барьеры развития российского углеродного рынка

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)

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 ЕС 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 ЕС 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.

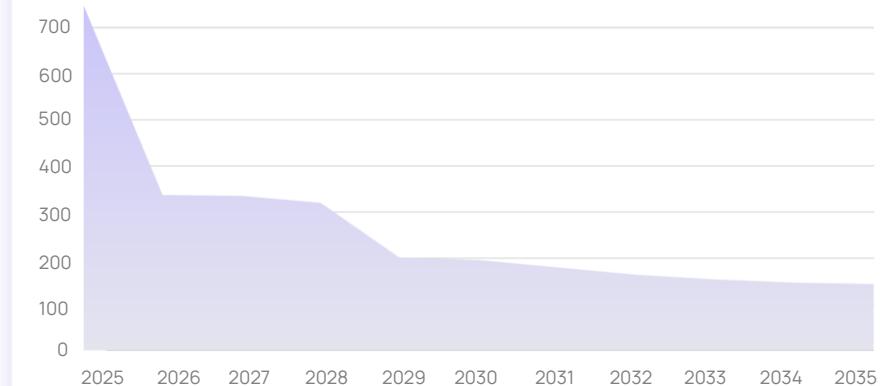
20-23 млн УЕ
ежегодный прогноз выпуска в 2024-2026 гг.

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

- УЕ в обращении на конец отчетного года
- Ежегодный спрос на 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 засчет 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

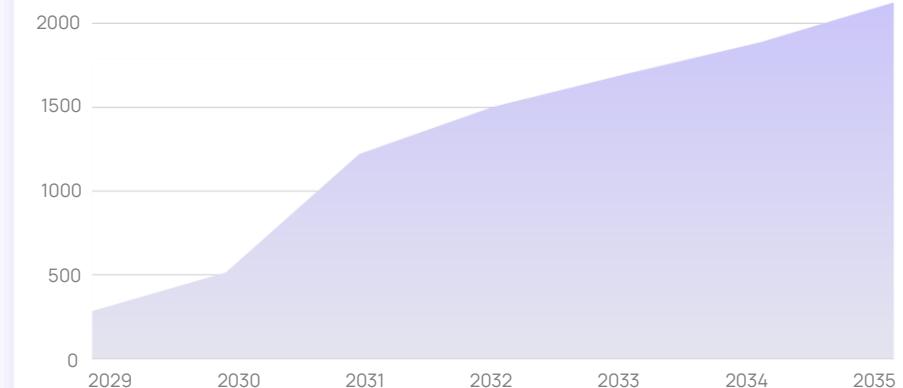
Сложность удовлетворения национального спроса в рамках CORSIA из-за отсутствия необходимого числа соответствующих требованием климатических проектов

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



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 засчет 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

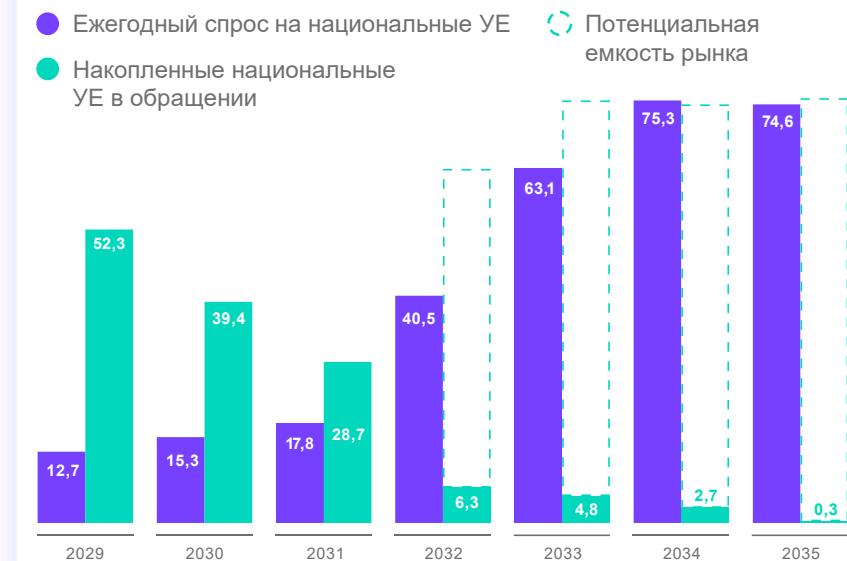
12,7 млн. УЕ
прогноз спроса
в первый год
действия СТВ

Предложение

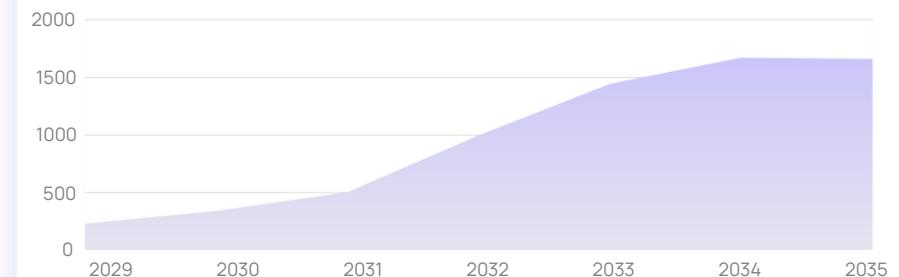
К концу 2032 г. понадобятся новые климатические проекты для формирования предложения на рынке

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.²⁷, 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, ЕС 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.