

# Механизм чистого развития: юридические проблемы и предоставляемые возможности

Карл-Стефан Швейер, партнер, Hogan & Hartson (Берлин), Джозеф Филан, юрист, Hogan & Hartson (Лондон), Бернд Бекман, юрист, Hogan & Hartson (Берлин)\*

*В 1997 г. международное сообщество в рамках ООН достигло соглашения о стратегии борьбы с глобальным потеплением и изменением климата.*

## Конвенция 1992 г. и Киотский протокол 1997 г.

Сотрудничество государств, направленное на стабилизацию концентраций парниковых газов в атмосфере на уровне, не допускающем опасного антропогенного воздействия на климатическую систему, началось с принятия Рамочной конвенции ООН об изменении климата 1992 г. (далее — РКИК).

Данный международный договор установил общие правовые рамки межгосударственного сотрудничества, закрепив принципы деятельности, обязательства государств и учредив Конференцию сторон для контроля за исполнением положений РКИК. В зависимости от объема принимаемых обязательств все участники РКИК, которыми могут стать государства и региональные организации экономической интеграции, разделены на стороны, включенные в Приложение I, и стороны, включенные в Приложение II. Принципиальное отличие между ними заключается в следующем.

Стороны, включенные в Приложение I (35 государств и Европейское сообщество), принимают обязательства проводить надлежащую национальную политику, регулярно направлять информацию о соблюдении РКИК Конференции сторон, принимать во внимание научные данные о влиянии выбросов парниковых газов на изменение климата, методология расчета которых согласовывается Конференцией сторон.

Стороны, включенные в Приложение II (куда вошли лишь 25 из 36 сторон, перечисленных в Приложении I), принимают на себя дополнительные обязательства по предоставлению финансовых ресурсов для покрытия всех согласованных издержек, возникающих в ходе выполнения РКИК.

РКИК вступила в силу в 1994 г., и на сегодняшний день в ней участвуют более 185 государств, в том числе Российская Федерация с 1994 г.<sup>1</sup>

Однако вскоре после принятия и вступления в силу РКИК стало ясно: чтобы РКИК действовала эффективно, необходимо дополнить ее протоколом, устанавливающим более строгие и четкие требования, больший объем обязательств по сокращению выбросов парниковых газов.

В 1997 г. был принят Киотский протокол (далее — Протокол) к РКИК, который вступил в силу 16 февраля 2005 г. В Протоколе участвуют 130 государств, в том числе Российская Федерация с 4 ноября 2004 г. Протокол содержит два приложения.

Приложение А содержит перечень парниковых газов, сокращение выбросов которых регулируется данным международным договором, а также закрепляет соответствующие секторы экономики / категории источников. Согласно статье 3 Протокола стороны, включенные в Приложение I РКИК (т.е. промышленно развитые страны), должны обеспечить, чтобы их совокупные антропогенные выбросы данных парниковых газов не превышали

\* Авторы консультировали Российскую Федерацию по вопросам реализации механизмов Киотского протокола в России в рамках проекта TACIS, финансируемого Европейским союзом.

<sup>1</sup> Российская Федерация, Белоруссия, Украина и прибалтийские государства вошли в Приложение I и не вошли в Приложение II РКИК.

установленных для них количественных обязательств по ограничению и сокращению выбросов в период 2008–2012 гг.

Приложение В устанавливает объем данных количественных обязательств, выраженный в процентах, рассчитанный для 39 государств (из них 36 стран, включенных в Приложение I РКИК). При этом в этот список не вошли Белоруссия, Турция, Чехословакия (в связи с распадом и образованием двух суверенных государств — Чехии и Словакии, вошедших как самостоятельные субъекты в этот список), однако были дополнительно включены карликовые государства (Лихтенштейн, Монако) и два бывших югославских государства (Словения, Хорватия).

Россия является стороной, указанной в Приложении В, объем обязательств которой равен 100 %. Для сравнения объем аналогичных обязательств Австралии — 108 %, Исландии — 110, США — 93 %.<sup>2</sup>

Любая сторона, включенная в Приложение I РКИК, может передавать любой другой стороне или приобретать у нее единицы сокращения выбросов, полученные в результате проектов, направленных на сокращение выбросов парниковых газов.

Если та или иная сторона в течение первого срока действия обязательств (2008–2012 гг.) не достигнет заданного уровня выбросов, она должна «наверстать упущенное» в течение второго срока действия обязательств, заплатив пеню в размере 30 %. Кроме того, в отношении такой стороны будет приостановлено право продавать эмиссионные квоты.

Участниками Протокола, так же как и РКИК, могут стать государства или региональные организации экономической интеграции, которые являются сторонами РКИК.

Конференция сторон, созданная в соответствии с РКИК, также действует в качестве совещания сторон Протокола, регулярно пересматривает его осуществление и принимает в рамках своей компетенции необходимые решения в соответствии со статьей 13 Протокола<sup>3</sup>.

## Общая характеристика механизмов Киотского протокола

Киотский протокол устанавливает перечень мер, принимаемых сторонами для уменьшения выбросов парниковых газов. В этот список были включены и «рыночные механизмы», среди которых три новаторских «гибких механизма»:

- механизм чистого развития;
- совместное осуществление;
- торговля эмиссионными квотами<sup>4</sup>.

Данные механизмы были включены в Протокол в связи с тем, что выброс парниковых газов в атмосферу приводит к глобальному потеплению независимо от источника этих газов. Поэтому необходимо контролировать эти выбросы на глобальном уровне, и имеет смысл уменьшать их там, где это наиболее эффективно и рентабельно. Указанные механизмы способствуют этому, уменьшая выбросы там, где это дешевле всего стоит.

Необходимо подчеркнуть, что стороны должны предоставить доказательства того, что использование этих механизмов осуществляется дополнительно к внутринациональным мерам, составляющим основу принимаемых обязательств<sup>5</sup>.

**Торговля эмиссионными квотами.** В соответствии с режимом торговли эмиссионными квотами сторона, включенная в Приложение I, может передать право осуществлять какое-то количество разрешенных ей в соответствии с Протоколом выбросов, измеряемое в единицах установленного количества (ЕУК), другой стороне, включенной в Приложение I.

Эмиссионные сертификаты имеют разные названия в зависимости от типа использованного механизма. Кроме того, добившиеся уменьшения выбросов благодаря проекту совместного осуществления или механизму чистого развития стороны могут передавать другим сторонам неиспользованные квоты.

**Совместное осуществление.** Понятие «совместное осуществление» относится к государству, включенному в Приложение I, которое осуществляет в другом государстве, включенном в Приложение I, какой-либо проект, снижающий выбросы. При этом возникают единицы снижения выбросов (ЕСВ), которые получают путем конвертации ЕУК, первоначально выделенных в государстве, в котором осуществляются проекты. ЕСВ могут быть использованы спонсирующим проектом государством (именуемым «государство-инвестор») в своих собственных целях.

<sup>2</sup> Примечательно, что Китай и Индия не включены в приложения РКИК и Протокола.

<sup>3</sup> См. решения Конференции сторон, Марракеш, 2001 г. Решения Конференции сторон, Монреаль, 2005 г.

<sup>4</sup> В настоящей статье мы сосредоточим свое внимание на механизме чистого развития и его взаимоотношении с торговлей эмиссионными квотами.

<sup>5</sup> Принцип дополнителности (the principle of supplementarity) не следует путать с «добавочностью» (additionality), о которой говорится ниже.

**Механизм чистого развития (МЧР)** — единственный механизм, к работе которого привлекаются развивающиеся государства, для которых не установлены предельные величины выбросов в соответствии с Протоколом. Цель МЧР — действовать на благо как развивающихся стран, так и промышленно развитых. МЧР позволяет промышленно развитым странам в той или иной мере выполнить обязательства по Протоколу, оплатив проекты в развивающихся странах, в результате которых сокращаются выбросы парниковых газов. По существу МЧР стимулирует ту же деятельность, что и совместное осуществление, но в отношении проектов в государствах, не включенных в Приложение I. Поскольку Россия включена в Приложение I, проекты сокращения выбросов, финансируемые сторонами, включенными в Приложение I, и реализуемые в России, будут осуществляться в рамках проекта совместного осуществления. Тем не менее российские компании могут принимать участие в таких проектах в государствах, не указанных в Приложении I, и эти проекты будут осуществляться по модели МЧР.

МЧР действует в различных секторах, включая энергетику, промышленные технологии и отходы. Здесь так называемые углеродные кредиты создаются заново (а не конвертируются, как в случае совместного осуществления) в виде сертифицированных уменьшений выбросов (СУВ). Эти кредиты рассчитываются следующим образом: исходя из уровня выбросов, которые произошли бы в данной развивающейся стране, если бы не спонсировалось использование более чистого или более энергосберегающего способа осуществления данного проекта (например, использование солнечных батарей вместо дизельных генераторов), анализируется, насколько уменьшились эти потенциальные выбросы благодаря «чистому» подходу. Такой метод принято называть «базисным методом». МЧР должен также содействовать устойчивому экономическому развитию и внедрению новых технологий в соответствующих развивающихся странах.

Контроль за действием МЧР осуществляет Исполнительный совет по проектам МЧР (Исполнительный совет). Для сертификации проекта Исполнительным советом он должен быть утвержден всеми участвующими в нем сторонами, свидетельствовать о поддающейся измерению и долгосрочной способности уменьшать выбросы и в перспективе обеспечить дополнительное сокращение выбросов относительно происходящих по иным причинам сокращениям. Исполнительный совет также несет ответственность за выдачу СУВ.



Источник: Руководство по исполнению МЧР. Организация Объединенных Наций. 2003.

### Процесс утверждения проектов МЧР

Перед выдачей СУВ каждый проект должен быть утвержден рядом различных инстанций. Утверждение может занимать значительное время, однако, как правило, в течение примерно 10–12 месяцев от разработки и подробного рассмотрения проекта до начала строительства. После этого процесс проверки и сертификации может занять от одного до трех лет. Таким образом, очевидно, что процесс утверждения проекта МЧР может быть длительным и дорогостоящим.

Ключевым документом в этом процессе является проектно-техническая документация. В этой документации должны быть представлены характерные особенности проекта, продемонстрирована потенциальная возможность уменьшения выбросов парниковых газов и излагаться методика подсчета предполагаемого уменьшения выбросов.

До передачи проектно-технической документации Исполнительному совету она должна пройти две стадии предварительного утверждения. На первой стадии участвует аккредитованная третья сторона, которая называется аккредитованным оперативным органом (АОО). Перечень АОО (в число которых входят такие организации, как Британский институт стандартов) приведен на интернет-сайте РКИК. Они играют важную роль в процессе одобрения проекта МЧР, проверяя предлагаемые проекты и сертифицируя уменьшение и прекращение выбросов. В настоящее время в большинстве случаев один и тот же АОО не может выполнять обе функции в отношении одного проекта. АОО должен удостоверить соответствие проекта определенным критериям.

Одним из ключевых критериев является «добавочность», означающая, что проект будет признан обладающим возможностью СУВ, только если уменьшение выбросов парниковых газов является дополнительным относительно любого уменьшения, которое могло бы произойти в отсутствие МЧР. Например, заявитель не сможет доказать «добавочность», если меры, приводящие к уменьшению выбросов, были бы приняты в любом случае независимо от специальных мер МЧР (например, как следствие действия природоохранного законодательства или в результате осуществления мер модернизации, принятых в рамках общеэкономического решения и т.п.).

Кроме того, Протокол указывает, что желающие участвовать в МЧР страны должны назначить для управления такими проектами какой-либо национальный орган власти — назначенный национальный орган власти (НОВ).

*В Великобритании, например, в рамках МЧР роль НОВ играет Министерство окружающей среды, продовольствия и сельского хозяйства (Defra). На данный момент НОВ выдал британским компаниям 20 разрешений в отношении 15 проектов, осуществляемых по всему миру. Семь из этих проектов осуществляются в Индии, три — в Бразилии, два — в Китае, один — в Гондурасе, один — во Вьетнаме и один — на Фиджи.*

После того как АОО и НОВ выполнили свою роль на предварительной стадии, проект может быть зарегистрирован в Исполнительном совете. Регистрация производится автоматически, кроме

случаев, когда требуется пересмотр проекта, хотя регистрацию не следует считать простой формальностью.

Рынок с удивлением отреагировал на недавнее решение Исполнительного совета потребовать пересмотра ряда проектов. В свою очередь, Исполнительный совет при отклонении четырех проектов продемонстрировал, что его осторожность не иллюзорна. Одной из причин принятия этих решений, считается, была неспособность разработчиков проекта обосновать тот факт, что проект удовлетворяет критерию «добавочности».

Обязанность производить мониторинг уменьшения выбросов при осуществлении проекта и составлять отчет об этом мониторинге возлагается на участников проекта. Их выводы представляются другому АОО для проверки. Исполнительный совет выдает СУВ после получения подтверждения и сертификата от соответствующего АОО. Любые вопросы о соответствии требованиям передаются Комиссии по соответствию, подчиненной Исполнительному совету.

В данный момент основными странами, которых касается МЧР, являются Индия, Китай и Чили. Однако с точки зрения числа проектов СУВ крупнейшим полем деятельности МЧР является Китай, представляя более 30 % доли рынка. Хотя число осуществляемых в Китае проектов может быть меньше, масштаб этих проектов весьма значителен. Продолжающийся рост китайского рынка, по мнению многих, является основным фактором увеличения доверия к этому рынку.

Этап	Определение	Ответственный орган
1. Проектная документация	Документ с информацией о предлагаемом проекте МЧР, который представляется для утверждения	Участники проекта
2. Утверждение и регистрация	Утверждение представляет собой процесс необходимой оценки проекта МЧР  Регистрация представляет собой официальное принятие проверенного проекта РККИК	Оперативный орган  Исполнительный совет
3. Мониторинг	Сбор и архивация всей необходимой информации для установления величины выбросов парниковых газов из источников в рамках проекта в период кредитования	Участники проекта
4. Проверка и сертификация	Проверка представляет собой периодический необходимый обзор и подтверждение того, что сокращение выбросов парниковых газов произошло в результате осуществления зарегистрированного проекта МЧР в период кредитования  Сертификация представляет собой письменное удостоверение факта, что деятельность в рамках проекта привела к уменьшению выбросов парниковых газов, зафиксированных в указанный период времени	Оперативный орган  Оперативный орган
5. Выпуск	Выпуск и передача СУВ стороне	Исполнительный совет

Источник: Руководство по исполнению МЧР. Организация Объединенных Наций. 2003.

## МЧР и нефтегазовая промышленность

Существует ряд потенциальных областей, в которых нефтегазовые предприятия могут участвовать в проектах МЧР в странах, не указанных в Приложении I. Они могут быть связаны как напрямую с деятельностью таких компаний в этих странах, так и с инвестициями в совершенно другие сектора.

Образующиеся в результате «углеродные кредиты» могут использоваться этими компаниями для исполнения собственных обязательств по ограничению выбросов или могут быть проданы на рынке. Примерами возможных для нефтегазовых компаний проектов могут служить улавливание и хранение выбросов углерода (УХВУ), сокращение сжигания газа, переход на другие виды топлива и когенерация (комбинированное производство тепловой и электрической энергии — КПЭ).

Международная ассоциация представителей нефтяной промышленности по охране окружающей среды (International Petroleum Industry Environmental Conservation Association — IPIECA) провела ряд исследований о применении МЧР в нефтегазовом секторе. Они подтверждают сложность этой области и содержат инструкции для компаний, желающих представить проекты МЧР.

### Улавливание и хранение выбросов углерода.

Межправительственная группа экспертов по изменению климата (Intergovernmental Panel on Climate Change) подготовила специальный отчет по УХВУ<sup>6</sup>. Согласно данным УХВУ могло бы привести к сокращению парниковых газов на 220–2200 гигатонн в текущем столетии. Несмотря на существенную разницу, эти цифры свидетельствуют о значительном потенциале проектов УХВУ в глобальном масштабе.

УХВУ, известное также как «связывание углерода», включает в себя улавливание CO<sub>2</sub> из крупных стационарных источников (таких как электрогенерирующие станции), его сжатие и введение в глубокие водоносные слои, угольные пласты или нефтегазовые резервуары для длительного хранения. Что касается нефтегазовых резервуаров, имеется значительный потенциал использования CO<sub>2</sub> для увеличения объемов нефти, которую можно добыть из этих резервуаров (методы повышения нефтеотдачи — МПН). Это очень привлекательно, поскольку способствует повышению эффективности производства и одновременно потенциально создает квоты в рамках МЧР.

Однако это само по себе уже демонстрирует, что включение проектов УХВУ в МЧР не обойдется без проблем. Как показывает вышеприведенный пример МПН, при рассмотрении таких проектов могут возникнуть проблемы «добавочности». Кроме того, насущными будут вопросы целостности хранилищ по отношению к окружающей среде, а также вопросы инвентаризации и учета, включая стойкость и утечку. Научное и деловое сообщества усиленно работают над решением этих проблем.

Исполнительному совету уже были представлены на рассмотрение две методологии УХВУ:

- УХВУ-проект «White Tiger Oil Field» во Вьетнаме, включающий в себя извлечение CO<sub>2</sub> и его хранение в нефтяном резервуаре; и
- улавливание CO<sub>2</sub> из комплекса сжиженного природного газа и его геологическое хранение в водоносном слое в Малайзии.

И тем не менее ни одна из предложенных методологий УХВУ не была пока одобрена Исполнительным советом, но сейчас этот вопрос рассматривается Вспомогательным органом по научным и технологическим консультациям РКИК. Отчет по этому вопросу ожидается в самом ближайшем будущем. Примечательно, что в ходе предыдущего обсуждения варианта УХВУ наблюдалось некоторое сопротивление.

Исполнительному совету предстоит решить задачу определения стандартной методологии (методологий) для установления базового уровня выбросов для расчета эффективности проектов УХВУ, которые в будущем будут поощряться квотами. Кроме того, отсутствуют необходимые правила и стандарты в отношении УХВУ в странах, не указанных в Приложении I, а также согласованные международные стандарты, на которых они могут основываться.

**Проекты по сокращению сжигания газа в факелах.** Сжигание газа в факелах и отвод газа приводит к значительному выбросу углерода в окружающую среду. Исторически сжигание газа происходит там, где невозможно экономически производить или доставить на рынок побочный продукт добычи газа — попутный газ.

Существует несколько способов утилизации сжигаемого природного газа, включая сбор и обратное нагнетание газа в особые хранили-

<sup>6</sup> Carbon capture and storage (CCS).

ща (т.е. поддержание пластового давления и добыча нефти вторичным методом) или сбор для потребления на внутренних и (или) международных рынках.

В отличие от УХВУ существует одобренная исходная методология, связанная с сокращением сжигания газа. Это относится к проекту «Возвращение и утилизация газа из нефтяных скважин другими способами» и основано на Вьетнамском проекте сопутствующего возвращения и утилизации месторождения нефти «Rang Dong».

Международное энергетическое агентство (International Energy Agency) составило отчет о проектах по уменьшению выбросов газа в секторе природного газа, в котором подробно рассматриваются вопросы, возникающие в связи с сокращением сжигания газа. Кроме того, Всемирный банк поддерживает подобные проекты через проект «Инициатива по глобальному сокращению сжигания газа».

## Торговля СУВ на универсальном и европейском уровнях

Торговля СУВ может осуществляться либо на рынке ЕС, либо на бирже ООН — через сложную систему различных реестров.

**Торговля СУВ на бирже ООН.** Указанные в Приложении I стороны должны создать и вести национальный кадастр с целью отслеживания и фиксирования сделок в рамках МЧР и других предусмотренных Протоколом механизмов.

В Великобритании, например, Министерство окружающей среды действует как орган, осуществляющий административный надзор над этим кадастром, и в этот орган должны направляться заявления об открытии счета.

Все национальные кадастры будут включены в Международный журнал сделок (МЖС), который должен быть создан не позднее начала 2008 г.

МЖС соединит также уже существующий кадастр МЧР со всеми национальными кадастрами. Управление центральным реестром МЧР возложено на Секретариат РКИК. До создания МЖС кадастр

МЧР должен использоваться для передачи СУВ в рамках проектов МЧР на конкретные холдинговые счета. Без МЖС СУВ не могут быть переведены из кадастра МЧР. Кроме того, Исполнительный совет не разрешает торговлю эмиссионными квотами внутри кадастра МЧР. Поэтому МЖС играет первостепенную роль в реализации режима торговли квотами.

МЖС является важнейшим звеном, необходимым для реализации теории торговли СУВ на практике. До тех пор пока не создан МЖС, квоты могут продаваться только с помощью форвардных контрактов, но «выдаваться» в реальности не могут. После создания МЖС обещают перевод квот из реестра МЧР в различные национальные кадастры, а также с одного национального кадастра на другой. Способность Секретариата РКИК создать МЖС к назначенному сроку — в апреле 2007 г. вызвала серьезную озабоченность на рынке. Однако в августе 2006 г. Секретариат РКИК объявил, что он выпустит МЖС в апреле 2007 г. До этого времени указанные в Приложении I участники и стороны могут получить временные счета в реестре МЧР.

**Торговля СУВ в рамках ЕС.** Как было отмечено выше, помимо МЧР, Протокол учредил «торговлю эмиссионными квотами» между государствами в качестве другого механизма содействия минимизации стоимости уменьшения выбросов. Используя этот механизм в качестве примера, Комиссия ЕС разработала Программу ЕС по торговле эмиссионными квотами<sup>7</sup> (ПТЭК), являющуюся совместной мерой государств ЕС, направленной на осуществление обязательств по снижению выбросов в рамках Протокола<sup>8</sup>.

Таким образом, создана программа «сокращай и продавай», посредством которой уровень разрешенных выбросов распределяется между участниками ПТЭК, являющимися активными субъектами во включенных в Протокол отраслях экономики.

Если какая-либо компания желает превысить разрешенный уровень выбросов, она должна купить квоты у других участников, чтобы компенсировать это превышение. Аналогичным образом компания, которая сумеет снизить свои выбросы в рамках установленной квоты, будет иметь право на продажу неиспользованных квот.

Однако в рамках этой схемы сразу же возникла юридическая проблема, заключающаяся в том, что первоначально компания, для которой в соответствии с ПТЭК был установлен предельный

<sup>7</sup> EU Emission Trading Scheme. См. Директиву ЕС о торговле эмиссионными квотами (2003/87/ЕС).

<sup>8</sup> Государства — члены ЕС решили совместно исполнить обязательства по Киотскому протоколу (см. ст. 4 Протокола).

уровень выбросов (квота), не могла использовать СУВ, полученные в результате уменьшения выбросов в связи с осуществлением проекта МЧР для торговли в рамках ПТЭК. Дело в том, что МЧР является межгосударственным механизмом, хотя и предусматривает участие частного сектора, а ПТЭК является системой торговли квотами между компаниями.

В дополнение к Директиве о торговле эмиссионными квотами (2003/87/ЕС) была принята связующая Директива о соединении (2004/101/ЕС) с целью разрешения государствам-участникам использовать полученные квоты в рамках Протокола в деятельности компаний в соответствии с ПТЭК. Таким образом, было создано связующее звено между механизмами Протокола и ПТЭК, принятой на уровне ЕС.

Разрешенное ПТЭК использование СУВ относится только к Фазе I (2005–2007) ПТЭК. Для Фазы II ПТЭК (которая охватывает тот же срок, что срок выполнения первых обязательств по Протоколу, 2008–2012 гг.) необходимо запрашивать обязательный лимит на их использование в соответствии с принципом дополнительности. Этот лимит должен быть зафиксирован в национальных планах распределения квот.

Одна квота МЧР эквивалентна одной единице снижения выбросов в соответствии с ПТЭК (что равно одной тонне CO<sub>2</sub>). Директива позволяет государствам разрешать компаниям обменивать полученные в рамках проектов МЧР квоты на эквивалентное число единиц снижения выбросов в соответствии с ПТЭК. Однако важно отметить: хотя квоты могут быть «эквивалентными», на рынке нет единого мнения о сравнительной стоимости квот, возникающих при реализации механизмов Протокола (например, СУВ), и эмиссионных квот в соответствии с ПТЭК, и в настоящее время цена СУВ ниже, чем у ЕК.

К примерам факторов, влияющих на расхождение цен, относится вышеупомянутый риск МЖС. Однако если МЖС будет создан до 2008 г., относительная стоимость СУВ может возрасти, поскольку в этом случае они будут представлять собой актив, который можно будет переводить из одного национального кадастра в другой. Еще одним переменным фактором является то, что это не относится в равной мере к Фазе II, когда станут актуальными предельные уровни использования квот в соответствии с ПТЭК.

Квоты не станут доступными для исполнения до начала 2007 г., когда МЖС должен быть учрежден на уровне ООН.

## Деятельность по торговле квотами: проблемы и решения

СУВ покупаются у участвующих в проекте компаний в соответствии с соглашениями, которые называются «соглашения о покупке эмиссионных квот» (СПЭК). Покупки такого рода называются «первичным рынком», в то время как понятие «вторичный рынок» относится к дальнейшим сделкам между инвесторами или разработчиками проекта и другими сторонами. Международная ассоциация по торговле эмиссионными квотами (IETA) выпустила стандартную форму СПЭК<sup>9</sup>, разработанную с учетом рисков общего характера, с которыми приходится сталкиваться в торговых соглашениях, а также особых рисков, связанных с использованием механизмов Киотского протокола<sup>10</sup>. Типичным примером важности этих рисков является то, что в настоящее время такие контракты заключаются с оговоркой при условии, что МЖС будет внедрен и стороны имеют право осуществлять международные сделки по торговле эмиссионными квотами.

Связующая Директива увеличивает ликвидность на рынке, но также способствует появлению дополнительной потенциальной причины волатильности (колебаний цен) на этом рынке. Это было наглядно продемонстрировано в мае 2006 г., когда цена эмиссионных квот в соответствии с ПТЭК резко упала с 29 евро за тонну до 13, когда появились сообщения о том, что в ряде стран, включая Испанию, фактические выбросы оказались существенно ниже отведенных квот. Спрос на рынке упал, а вслед за ним упали и цены — если выбросы в среднем по континенту не превышали установленных предельных норм, то цена эмиссионных квот ставится под большое сомнение. Это изменение цен эмиссионных квот привело к изменению цены СУВ, в результате чего в мае цены рухнули. Нынешняя цена СУВ составляет примерно 8–12 евро. Прогнозируя будущее, мы ожидаем, что на эту цену окажет положительное влияние тот факт, что для участвующих в Фазе II ПТЭК сторон будут установлены более строгие предельные нормы по уменьшению выбросов, что повлияет на цены в сторону их повышения.

Однако, прогнозируя будущее в долгосрочной перспективе, участники сталкиваются с еще од-

<sup>9</sup> Новая версия IETA ERPA была выпущена в сентябре 2006 г. и учитывает проблемы, возникшие в связи с использованием предыдущих версий.

<sup>10</sup> Также IETA выпустила стандартную форму Рамочного соглашения о торговле эмиссионными квотами для использования в отношении ДТЭК.

ной причиной обеспокоенности и неопределенности, вызванной соображением, что Киотский процесс после 2012 г. представляет собой «черную дыру». В то время как ЕС выпускает информационные документы о своем подходе на период после 2012 г., в действительности дело обстоит таким образом, что участники в большой степени остаются в неведении относительно формы Протокола и налагаемых им обязательств после этой даты. Эксперты прогнозируют дальнейшее применение подхода «сократи и продай», возможно, с установлением предельных цен на созданные квоты с целью уменьшения возможных вредных последствий резкого увеличения цен. Положительный аспект заключается в том, что многие считают, что Связующая Директива является примером и дает возможность в будущем (т.е. после 2012 г.) наметить полезную программу для государств — не участников Протокола и их компаний, желающих принять участие в Киотском процессе (например, США).

**Новые инициативы в рамках реализации механизмов Киотского протокола.** Для содействия проектам МЧР и торговле СУВ, созданными благодаря этим проектам, были выдвинуты различные иные инициативы. Например, ряд международных финансовых учреждений или многосторонних банков создают специальные органы для содействия торговле квотами. Так, Всемирный банк организовал Всеобщий углеродный фонд.

*Многосторонний фонд эмиссионных квот.* Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) вместе с Европейским инвестиционным банком в настоящее время намеревается учредить Многосторонний фонд эмиссионных квот (МФЭК).

Действие МФЭК ограничивается странами с переходной экономикой, в которых действует ЕБРР; он будет приобретать углеродные кредиты, полученные в результате реализации проектов ЕБРР и (или) Европейского инвестиционного банка, которые способствуют уменьшению выбросов парниковых газов. Данный фонд будет открыт для участников как частного, так и государственного секторов. Процессом взаимодействия с осуществляющими проекты компаниями и участниками будут управлять представители частных компаний — эмиссионные менеджеры, избираемые ЕБРР.

Основополагающая идея МФЭК заключается в том, что ЕБРР обладает уникальными знаниями о странах, на территории которых действует

МФЭК, и опытом реализации соответствующих проектов под контролем компетентных структур данных организаций. МФЭК и ЕБРР также имеют прямой доступ к правительствам тех стран, где осуществляются проекты, а также имеют опыт успешного взаимодействия с правительствами. Эмиссионный менеджер осуществляет экспертизу, оказывая содействие разработчикам проектов в доведении проекта до успешного завершения. Он действует в качестве посредника, покупающего возникающие в результате этих проектов квоты и продавая их частным компаниям или ЕБРР от имени государственных участников.

*Фонд финансирования противодействия изменению климата.* Европейский инвестиционный банк также учредил Фонд финансирования противодействия изменению климата размером 500 млн евро для инвестиций, способствующих возникновению углеродных кредитов, которые можно продать в соответствии с ПТЭК, включая 100 млн евро, ассигнованных на проекты МЧР и совместного осуществления.

\*\*\*

Итак, в настоящее время осуществляется ряд инициатив, цель которых — повысить ликвидность рынка. Однако остаются проблемы, связанные с недостатками самого Киотского протокола. Только время покажет, будут ли устранены эти недостатки или изменена сама концепция Киотского процесса. Более того, учитывая крайнюю неопределенность ситуации с Протоколом после 2012 г., само время может оказаться фактором, способствующим усугублению недостатков.

При этом, если не будут составлены необходимые планы, могут пострадать как климат, так и рынок эмиссионных квот. □