

## Резюме

**Работа Исследовательской группы по зелёному финансированию «Группы двадцати» (G20 Green Finance Study Group, GFSG) поддерживает стратегическую задачу «двадцатки» по обеспечению энергичного, устойчивого и сбалансированного роста.** Задача состоит в расширении зеленого финансирования, что, по результатам ряда исследований, потребует размещения десятков миллиардов долларов в течение ближайшего десятилетия. GFSG была основана для изучения вариантов решения этой проблемы.

**Под «Зеленым финансированием» можно понимать инвестиции, обеспечивающие экологические выгоды в широком контексте экологически устойчивого развития.** К таким экологическим выгодам относятся, в частности, уменьшение загрязнения воздуха, воды и почвы, снижение эмиссии парниковых газов (GHS), повышение эффективности использования существующих природных ресурсов, смягчение последствий и адаптация к изменениям климата, а также сопутствующие выгоды. Зеленое финансирование подразумевает расширение учёта воздействия на окружающую среду и включение экологических параметров в анализ рисков с целью поддержки инвестиций, дружественных окружающей среде, и сдерживания опасных для экологии вложений. Зеленое финансирование охватывает широкий спектр финансовых организаций и видов активов, как государственных, так и частных. Зеленое финансирование подразумевает эффективное управление экологическими рисками в финансовой системе.

**Зеленое финансирование сталкивается с рядом проблем.** Несмотря на то, что в этой области достигнут определенный прогресс, лишь небольшая часть банковских кредитов может быть классифицирована согласно национальным определениям как «зеленая». Менее 1% глобальных облигаций отмечены как зеленые, и менее 1% активов глобальных институциональных инвесторов являются активами зеленой инфраструктуры. Зеленое финансирование обладает существенным потенциалом роста. Тем не менее, развитие зеленого финансирования по-прежнему сталкивается с множеством проблем. Часть из них, такие как трудности в расширении учёта воздействия на окружающую среду, информационная несимметричность (например, между инвесторами и получателями), недостаточные возможности анализа и отсутствие ясности в определениях, присущи только зеленым проектам. Другие, например, несовпадение сроков, характерны для большинства долгосрочных проектов на некоторых рынках.

**Появляются варианты решения этих проблем.** Для решения экологических проблем многие страны используют такие меры как налоги, субсидии и нормативные акты. Эти действия вносят значительный вклад в расширение зеленого инвестирования, но общая мобилизация частного капитала остается недостаточной. За прошедшее десятилетие во многих странах «Группы двадцати» возникли различные дополнительные возможности в финансовом секторе, от частных и государственных игроков до поддержки развития зеленого финансирования. Сюда, помимо прочего, относятся принципы добровольности для устойчивого кредитования и инвестирования, расширенные требования к раскрытию экологической информации и управления, а также такие финансовые продукты как зеленые кредиты, зеленые облигации, инвестиционные трастовые компании для зеленой инфраструктуры<sup>1</sup> и продукция с зеленым индексом. Международное сотрудничество между центральными банками, министерствами финансов, регуляторами и участниками рынка также развивается, фокусируясь в значительной мере на совместном использовании

накопленных странами знаний и создании возможностей.

**Деятельность GFSG началась в период председательства Китая в «Группе двадцати» в 2016 году.** Ее мандат предусматривает «выявление организационных и рыночных препятствий для зеленого финансирования и, исходя из опыта стран, разработку вариантов для расширения возможностей финансовой системы по мобилизации частного капитала для зеленых инвестиций». Первоначальная программа из пяти компонентов охватывала три секторальных проблемы, а именно банки, рынок облигаций и институциональных инвесторов, а также две межотраслевых темы — анализ рисков и измерение прогресса. GFSG осознает, что в силу различия местных условий некоторые решения, которые рассматриваются как удачные в одной стране, могут не подходить для другой страны. Она, таким образом, сосредоточилась на оценке, совместном использовании знаний и разработке добровольных вариантов для выбора странами и для двустороннего/многостороннего сотрудничества. GFSG проанализировала различный опыт стран и методы рынка, привлекая участников рынка, пользуясь активным участием международных организаций и используя вклад исследовательских учреждений. Она также работала в тесном взаимодействии с другими международными инициативами и направлениями работы «Двадцатки», в особенности с Financial Stability Board (FSB) Task Force on Climate-related Financial Disclosures и G20 Climate Finance Study Group (CFSG).

**Результатом работы GFSG является ряд рекомендаций для «Группы двадцати» в целом и стран-членов в частности, которые они могут рассмотреть и принять в добровольном порядке для расширения возможностей финансовой системы по мобилизации частного капитала для зеленых инвестиций.** Основные решения выделены ниже.

- 1. Предоставление стратегических политических сигналов и основ:** Власти стран могут подавать более ясные сигналы инвесторам в отношении экологической и экономической политики, касающиеся стратегических рамок для зеленых инвестиций, например, для достижения Целей устойчивого развития (SDG) и выполнения Парижского соглашения.
- 2. Продвижение добровольных принципов зеленого финансирования:** Власти стран, международные организации и частный сектор могут работать совместно для определения, улучшения и реализации добровольных принципов и оценивать прогресс устойчивой банковской деятельности, ответственного инвестирования и других ключевых областей зеленого финансирования.
- 3. Расширение сетей обмена опытом для наращивания потенциала:** «Группа двадцати» и власти стран могут предоставлять поддержку для расширения платформ обмена опытом, таких как Sustainable Banking Network (SBN), поддерживаемых ООН Принципов ответственного инвестирования (PRI) и других международных и национальных инициатив в области зеленого финансирования. Эти платформы обмена опытом могут быть расширены, чтобы охватить больше стран и финансовых организаций.
- 4. Поддержка развития национальных рынков зеленых облигаций.** По запросу стран, которые заинтересованы в развитии рынков зеленых облигаций в местной валюте, международные организации, банки развития и участники специализированных рынков могут оказывать поддержку путем сбора данных, предоставления доступа к данным и наращивания потенциала. При работе с частным

сектором эта поддержка может включать в себя разработку рекомендаций по зеленым облигациям и требований к раскрытию информации, а также возможности для проверки экологических мандатов. Банки развития могут также играть роль в поддержке развития рынка, например, выступая в качестве ключевых инвесторов и/или показательных эмитентов на ранках зеленых облигаций в местной валюте.

5. **Содействие международному сотрудничеству для поддержки трансграничного инвестирования в зеленые облигации.** Власти стран или участники рынка могут содействовать трансграничному инвестированию в зеленые облигации, включая двусторонне сотрудничество между различными рынками зеленых облигаций, где участники рынка могут анализировать варианты для взаимно признанного соглашения об основных условиях по зеленым облигациям.
6. **Содействие и стимулирование обмена опытом по экологическим и финансовым рискам.** Для содействия обмену знаниями «двадцатка» и GFSG могут поддерживать диалог, привлекая частный сектор и исследовательские организации для анализа экологического риска, включая новые методики, относящиеся к анализу экологического риска и управлению в финансовом секторе.
7. **Совершенствование оценки зеленого финансирования и его воздействия.** Опираясь на опыт, накопленный «Группой двадцати» и за ее пределами, «двадцатка» страны-члены могут содействовать инициативам по совершенствованию индикаторов и понятийной базы в области зелёного финансирования, а также рассмотреть возможности анализа как экономического, так и более широкого воздействия зелёного финансирования.

---

<sup>1</sup> Инвестиционные трастовые компании — это форма закрытых (т. е. выпускающих фиксированное число акций) коллективных инвестиций, которая может способствовать более долговременным инвестиционным горизонтам по сравнению с открытыми инвестиционными механизмами. Инвестиционные трастовые компании торгуются на биржах, управляются руководителями фондов и часто организуются по тематическим линиям.