



Исследование: Структура  
устойчивой финансовой системы



РАЗВИТИЕ  
ФИНАНСОВОЙ  
СИСТЕМЫ С УЧЕТОМ  
УСТОЙЧИВОГО  
РАЗВИТИЯ

БУДУЩИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ  
КЛИМАТ

4-Й ОТЧЕТ О ХОДЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

МАЙ 2015 Г.

**ПО ВСЕМУ МИРУ ВСЕ БОЛЬШЕ ПРАВИТЕЛЬСТВ, РЕГУЛЯТОРНЫХ ОРГАНОВ, РАЗРАБОТЧИКОВ СТАНДАРТОВ И РЫНОЧНЫХ ИГРОКОВ НАЧИНАЮТ УЧИТЫВАТЬ ФАКТОРЫ УСТОЙЧИВОСТИ В ПРАВИЛАХ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМОЙ.** В январе 2014 года было начато исследование с целью разобраться в этой быстро набирающей силу тенденции и выработать ряд вариантов политик для того, чтобы продвигать передовые методы работы. Наше сотрудничество с рядом партнеров, включающих центральные банки, финансовые учреждения и международные организации, позволило выявить разнообразные катализаторы и подходы, которые применяются в банковской отрасли, на рынках капитала, в сфере страхования и инвестициях. В Бразилии учет экологических и социальных факторов в системах управления рисками начинает рассматриваться как средство для повышения устойчивости финансовой системы. Более подробное освещение экологических и социальных аспектов деятельности компании — например, в соответствии с требованиями к рынку ценных бумаг, действующими в Сингапуре, ЮАР и США — теперь рассматривается как неотъемлемый элемент повышения рыночной эффективности. А чтобы добиться долгосрочного создания ценности в условиях реальной экономики, необходимо повышать эффективность финансовой системы: это значит, что нужно разрабатывать новые принципы, стандарты и стимулы для динамичного рынка «зеленых бумаг».

**ВЕРОЯТНО, В 2015 ГОДУ ЭТОТ ПРОЦЕСС БУДЕТ ИДТИ АКТИВНЕЕ, ТАК КАК ПРАВИТЕЛЬСТВА СОБИРАЮТСЯ СОГЛАСОВАТЬ ГЛОБАЛЬНУЮ СТРУКТУРУ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВ.** Некоторые важные этапы этого процесса: конференция «Финансирование развития» в июле, запуск новой инициативы «Цели устойчивого развития ООН» в сентябре и подготовка финальной версии нового соглашения по изменениям климата в декабре. В ходе исследования, которое проводилось на уровне отдельных стран и на международном уровне, была выявлена ключевая общая проблема — как заставить финансовую систему обеспечивать климатическую безопасность. Как результат, настоящий документ (4-й отчет о ходе исследования) посвящен в основном финансовым реформам, которые могут снизить риски активов с высоким уровнем выбросов углекислого газа, увеличить финансирование перехода на решения с низким уровнем выбросов углекислого газа и инвестировать в меры по защите экономики от стихийных бедствий и климатических потрясений.

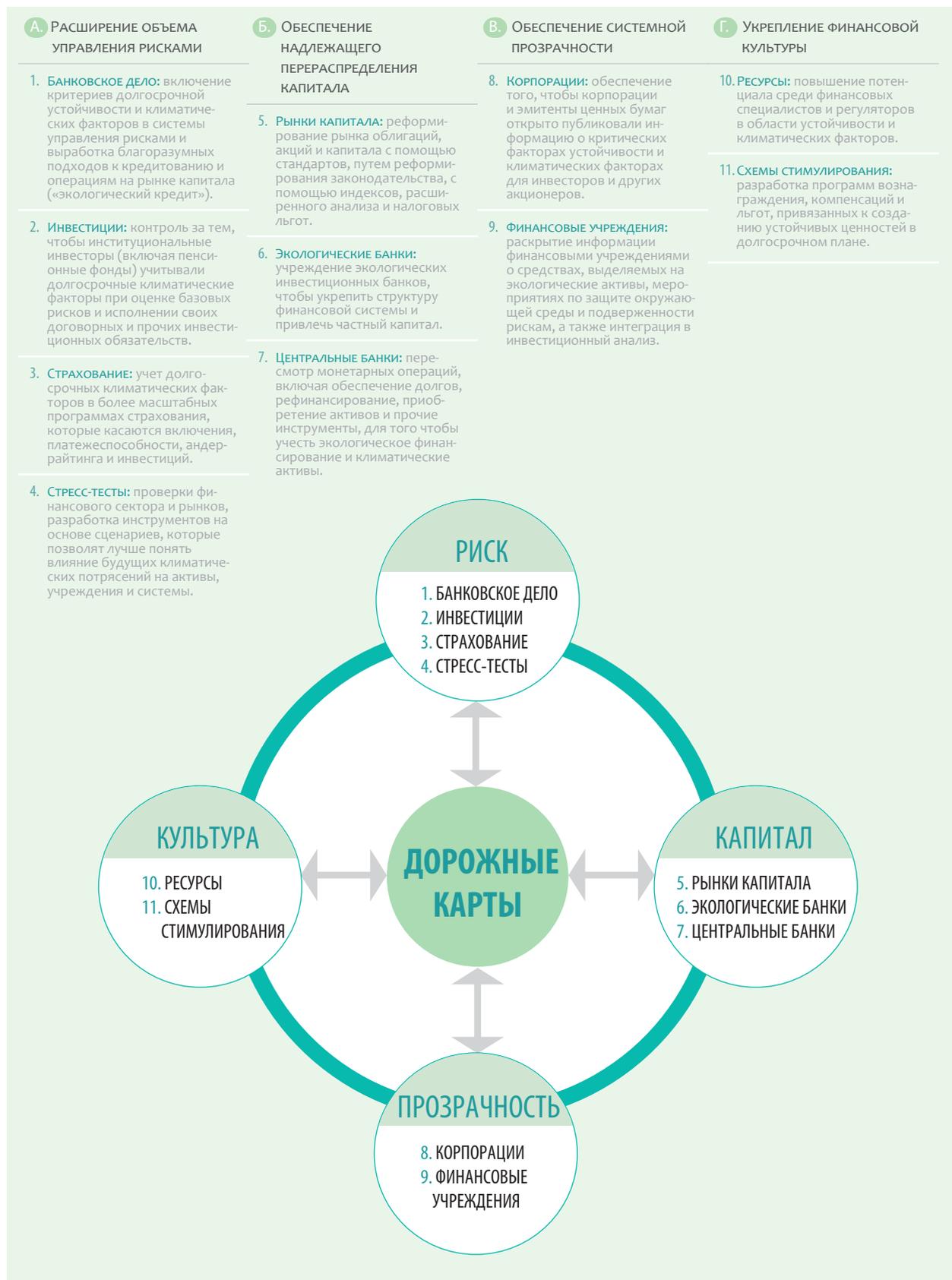
**РАЗВИТИЕ ОТРАСЛЕЙ С ВЫСОКИМ УРОВНЕМ ВЫБРОСОВ УГЛЕКИСЛОГО ГАЗА СВЯЗАНО С РЯДОМ МИНУСОВ: СЕРЬЕЗНОЕ УХУДШЕНИЕ СОСТОЯНИЯ ЗДОРОВЬЯ ЛЮДЕЙ, РАЗРУШЕНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ, УМЕНЬШЕНИЕ ДОСТУПА К ВОДЕ И СНИЖЕНИЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ. ВСЕ ЭТО ПОВЫШАЕТ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РЫНКА, СОКРАЩАЕТ ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ К СУЩЕСТВОВАНИЮ, ВЛИЯЕТ НА СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ, ОСОБЕННО В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ.** Например, исследование в Кении показало, что текущие изменения климата уже обходятся стране в 2,4 % ВВП в год. В принципе, неадекватные правила работы на рынке и политики привели к структурной недооценке климатических рисков. Более того, отсутствует долгосрочный подход, нет адекватных программ стимулирования и информация подается несбалансированно. Этот ущерб будет углубляться и усиливаться, а риски станут неуправляемыми, если выбросы парниковых газов не упадут до нулевого уровня в течение периода 2055–2070 гг.

**ТРЕБУЕТСЯ КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К ФИНАНСИРОВАНИЮ ЭТОГО ПЕРЕХОДА.** Требуются более активные действия, чтобы стимулировать спрос на экологическое финансирование, например сбор за выбросы углекислого газа и стимулирующие программы для перехода на экологичную энергетику. Также важную роль будет играть государственное финансирование, однако оно может покрыть всего лишь часть из того объема финансирования, который требуется на национальном и международном уровне. В Китае ежегодные инвестиции в экологичные отрасли могут достигнуть 320 млрд долларов США в течение следующих пяти лет, однако правительство может покрыть только 10–15 % из этой суммы. Как результат, Народный банк Китая недавно опубликовал доклад с результатами исследования с описанием комплексного набора рекомендаций по созданию «экологичной финансовой системы» в Китае.

**НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ ДАЮТ ОСНОВАНИЯ ПОЛАГАТЬ, ЧТО ФОРМИРУЕТСЯ НОВЫЙ ТИП МЫШЛЕНИЯ.** Задача, которая стоит перед теми, кто управляет финансовой системой, заключается в том, чтобы обеспечить надлежащий переход с инвестиций в отрасли с высокими выбросами углекислого газа на инвестиции в отрасли с более низкими выбросами, а также переход с уязвимых на устойчивые ресурсы. Этот переход уже начался: например, мировые инвестиции в возобновляемую энергетику выросли на 17 % в 2014 году. Таким образом, на экологичную энергетику сейчас приходится почти половина из чистых энергетических мощностей по всему миру. Как и в случае со всеми финансовыми сдвигами, при этом создается ряд переходных рисков для соответствующих активов, и эти риски не учитываются в традиционных моделях обеспечения финансовой стабильности, но в то же время несут в себе угрозу образования ненужных активов.



**РАССМОТРЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПРОБЛЕМ, СВЯЗАННЫХ С ИЗМЕНЕНИЯМИ КЛИМАТА, В БОЛЕЕ ШИРОКОМ КОНТЕКСТЕ ЭКОЛОГИЧНОЙ ЭКОНОМИКИ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ВАЖНО ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ПРИВЛЕЧЬ НЕОБХОДИМЫЕ ТРИЛЛИОНЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ.** Опираясь на ряд новых политик, принятых на уровне отдельных стран, мы выделили ряд мер, которые могут помочь сделать климатическую безопасность элементом общей структуры показателей устойчивой финансовой системы. Они охватывают такие направления, как риски, привлечение капитала, прозрачность и культура. Каждой стране придется определить, как эти варианты связаны с ее финансовой системой, и выделить для себя соответствующие приоритеты.



**ПОЛИТИКИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И БЛАГОРАЗУМНЫХ ПОДХОДОВ, КОТОРЫЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ БАНКАМИ, СТРАХОВЫМИ КОМПАНИЯМИ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ИНВЕСТИТОРАМИ, — ЭТО КЛЮЧ.** Один из примеров — это анализ последствий изменений климата для страховых компаний, который был проведен органом финансового надзора Банка Англии. Также было разработано несколько политик, которые позволяют привлекать капитал. Помимо «зеленых облигаций», результаты исследования в Индии говорят о значительном объеме биржевых инвестиционных трастов (или «доходных компаний»), которые финансируют экологичную энергетику. Центральные банки также могут с помощью монетарных инструментов стимулировать «зеленую» экономику, например, Банк Бангладеша делает это с помощью механизмов рефинансирования.

### **УЛУЧШЕННЫЕ СТРУКТУРЫ ОТЧЕТНОСТИ ПО КРИТИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И КЛИМАТИЧЕСКИМ ФАКТОРАМ ТАКЖЕ ИГРАЮТ ВАЖНУЮ РОЛЬ В ПОДОТЧЕТНОСТИ.**

Рыночные силы сами по себе, как оказалось, не могут обеспечить необходимую ширину, глубину или последовательность при раскрытии корпоративной информации. В связи с этим Совет стандартов раскрытия климатической информации (CDSB) подал предложение по «правилам отчетности» в рамках исследования. Также требуется, чтобы финансовые учреждения раскрывали больше информации о потоках финансирования экологических проектов, выбросах углекислого газа и климатических рисках.

**ЧТОБЫ ВСЕ ЭТО МОГЛО ПРОИЗОЙТИ, НЕОБХОДИМО УКРЕПИТЬ ФИНАНСОВУЮ КУЛЬТУРУ, ПОВЫШАЯ УРОВЕНЬ НАВЫКОВ И ПОТЕНЦИАЛ.** Кроме того, требуются программы стимулирования, привязанные к созданию устойчивых ценностей. Все эти приоритеты освещались в докладе, поданном Швейцарией в рамках исследования. Наконец, укрепление финансовой системы таким способом — это стратегическая задача, которая требует постоянных усилий. Орган финансового надзора Индонезии (ОЖК), например, разработал комплексную «Дорожную карту устойчивого финансирования», которая включает пакет мер, запланированных к реализации в течение следующего десятилетия.

**СУДЯ ПО ЭКСПЕРИМЕНТАМ «СНИЗУ ВВЕРХ» НА УРОВНЕ ОТДЕЛЬНЫХ СТРАН, ОТКРЫВАЕТСЯ РЯД МНОГООБЕЩАЮЩИХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА.** Это может помочь оценивать результаты существующих инициатив, делиться передовыми методами работы и обеспечивать соблюдение международных стандартов. Помимо официальных переговоров, посвященных Рамочной конвенции ООН об изменении климата, сейчас ведутся дискуссии по поводу того, как учитывать климатические факторы в международной финансовой архитектуре. Например, министры финансов и управляющие центральных банков стран-членов G20 попросили Совет по финансовой стабильности провести исследование того, как финансовый сектор может помочь в борьбе с климатическими проблемами. Другие возможности включают потенциал для совместных исследований с участием центральных банков, проекты по включению национальных инноваций в Базельское соглашение для банков и координацию усилий регуляторов рынков ценных бумаг и органов по разработке бухгалтерских стандартов в плане единой климатической отчетности.

### **ТАКИЕ МЕРОПРИЯТИЯ НЕ ТОЛЬКО ПОЗВОЛЯТ УСИЛИТЬ КЛИМАТИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ, НО ТАКЖЕ ПОЗВОЛЯТ СОЗДАТЬ БОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНУЮ, РАБОТОСПОСОБНУЮ И УСТОЙЧИВУЮ ФИНАНСОВУЮ СИСТЕМУ.**

Начальные усилия по созданию финансовой системы, которая бы позволила уменьшить глобальное потепление до менее чем 2 °C, уже реализуются на практике, и они будут только расширяться в течение будущих лет. Во времена слабого роста мировой экономики, низких процентных ставок и неудовлетворенных потребностей единый подход к финансированию следующей волны инфраструктурных и инновационных проектов даст четкие стратегические преимущества. Это и есть будущий финансовый климат.



См. дополнительную информацию об исследовании, включая источники, упомянутые в этом кратком обзоре, и полную версию данного отчета по адресу

[www.unep.org/inquiry](http://www.unep.org/inquiry)

или

[mahenau.gha@unep.org](mailto:mahenau.gha@unep.org)

**Отказ от ответственности:** содержание и форма подачи материала в настоящей публикации никоим образом не выражают мнения Программы ООН по окружающей среде в отношении юридического статуса любой страны, территории, города или региона либо ее органов власти, а также в отношении делимитации границ и линий разграничения. Кроме того, точки зрения, высказанные в настоящем документе, не обязательно отражают решения либо заявленные политики Программы ООН по окружающей среде. Цитирование торговых названий либо коммерческих процессов никоим образом не указывает на их одобрение либо поддержку. © Программа ООН по окружающей среде, 2015 г.