



Экономическая и социальная комиссия для Азии и Тихого океана
Комитет по макроэкономической политике, борьбе с нищетой
и финансированию развития

Четвертая сессия

Бангкок и онлайн, 1–3 ноября 2023 года

Пункт 3 предварительной повестки дня*

**Преодоление разрыва в устойчивом финансировании
в Азиатско-Тихоокеанском регионе: принципы действий****Преодоление разрыва в устойчивом финансировании в
Азиатско-Тихоокеанском регионе: принципы действий****Записка секретариата***Резюме*

В условиях, когда текущие финансовые потребности значительно превышают имеющиеся ресурсы, Азиатско-Тихоокеанскому региону не удастся добиться достижения ни целей в области устойчивого развития к 2030 году, ни целей в части борьбы с изменением климата. Пришло время, когда все заинтересованные стороны, в частности правительства, регулирующие органы и частные финансовые структуры должны ускорить изменения за счет взятия на себя обязательств по достижению нулевого уровня выбросов и пересмотру своих финансовых приоритетов, процессов и программ для удовлетворения растущих финансовых потребностей региона.

Уделяя особое внимание устойчивому финансированию, которое в широком смысле относится как к финансированию устойчивой деятельности, так и к финансовым ресурсам, управление которыми осуществляется на устойчивой основе, секретариат рассматривает задачи и возможности правительств, регулирующих органов и частных финансовых структур в Азиатско-Тихоокеанском регионе по устранению пробелов в области устойчивого финансирования. Для содействия обсуждению стратегий и действий секретариат предлагает десять принципов, которые должны стимулировать использование финансовых ресурсов для действий по борьбе с изменением климата. Эти десять принципов разделены на действия, которые должны предпринимать правительства, регулирующие органы и частные финансовые структуры.

Комитету по макроэкономической политике, борьбе с нищетой и финансированию развития предлагается представить свои замечания по десяти принципам и обсудить пути укрепления регионального сотрудничества для преодоления разрыва в области устойчивого финансирования в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Комитету также предлагается обсудить опыт, проблемы и возможности расширения доступа к устойчивому финансированию на уровне стран.

* ESCAP/CMPF(4)/1.



I. Введение

1. Достижение целей в области устойчивого развития и задач Парижского соглашения сталкивается с существенным разрывом между финансовыми потребностями и имеющимися ресурсами. Согласно докладу, выпущенному Конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, ежегодный финансовый дефицит развивающихся стран для достижения целей оценивается в 4 трлн. долл. США¹. Однако в Шарм-эль-Шейхском плане осуществления, согласованном на двадцать седьмой Конференции Сторон Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата в 2022 году, переход к низкоуглеродной экономике сталкивается с глобальным финансовым дефицитом, составляющим, по оценкам, от 4 до 6 трлн. долл. США в год².

2. Обеспечение финансирования в таких крупных масштабах требует быстрых системных изменений. Для этого необходимо признание и готовность всех правительств и заинтересованных сторон изменить свои приоритеты, политику и правила финансирования, а также финансовую систему. В Азиатско-Тихоокеанском регионе эти изменения не происходят столь быстрыми темпами, как это требуется. Правительствам по-прежнему необходимо разработать надежные планы финансирования и стратегии мобилизации ресурсов для внесения установленного на национальном уровне вклада в достижение целей, которые постепенно становятся все более амбициозными. Регулирующие органы должны предпринять решительные действия для управления рисками, которые изменение климата и угроза биоразнообразию представляют для финансовой системы, и в то же время направить капитал на достижение «зеленых» целей в соответствии с национально определенным вкладом.

3. В частном секторе банкам и предприятиям необходимо взять на себя обязательства по достижению чистого нулевого уровня выбросов и осуществить необходимые для такого перехода эффективные изменения. Масштабы необходимых для этого финансовых вложений требуют новых партнерств для реализации проектов, в частности, направленных на энергетический переход и внедрение новых «зеленых» технологий. Многосторонние банки развития и финансовые институты развития могут сыграть ключевую роль в обеспечении подходящей концессионности и распределения рисков. Банкам и инвесторам в Азиатско-Тихоокеанском регионе необходимо переориентировать финансирование на переход к нулевому уровню, в частности, предлагать решения в местной валюте, что крайне важно в нынешних сложных макроэкономических условиях. Такие стандарты, как системы устойчивого финансирования, дорожные карты, системы раскрытия информации и таксономии, повышают целостность и ясность финансирования устойчивой деятельности. Ожидается, что в дальнейшем произойдет сближение этих стандартов, что позволит снизить затраты на соблюдение трансграничных требований и создать равные условия.

4. Настоящий документ содержит анализ проблем и возможностей, с которыми сталкиваются правительства, регулирующие органы и частные финансовые структуры в Азиатско-Тихоокеанском регионе в деле преодоления

¹ Доклад о мировых инвестициях, 2023 год: инвестирование в устойчивую энергетику для всех (издание Организации Объединенных Наций, 2023 год).

² См. FCCC/CP/2022/10/Add.1, решение 1/CP.27.

разрыва в области устойчивого финансирования, а также ряд рекомендаций. Анализ и рекомендации взяты из готовящейся к выпуску публикации *Sustainable Finance: Bridging the Gap in Asia and the Pacific* («Устойчивое финансирование: преодоление разрыва в Азиатско-Тихоокеанском регионе»). Цель публикации – стимулирование активной и обоснованной дискуссии между государствами-членами; содействие достижению консенсуса по ключевым мерам, способным увеличить объем устойчивого финансирования; и обеспечение ясности в отношении преимуществ и последствий различных вариантов политики, регулирования и частного финансирования. Чтобы облегчить обсуждение политики и действий, в настоящем документе и публикации выделены десять принципов, способствующих использованию финансовых ресурсов для климатических мероприятий в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

5. Устойчивое финансирование включает в себя широкий набор определений, которые важны, поскольку определяют не только объем доступного устойчивого финансирования, но и его целостность. Поэтому, прежде чем перейти к рассмотрению политики и действий в области устойчивого финансирования, целесообразно уточнить, как оно определяется (см. таблицу).

Примеры определений устойчивого финансирования

Орган	Определение
Европейский союз	<p>Определение «устойчивых инвестиций» в Регламенте ЕС 2019/2088 включает в себя инвестиции в экономическую деятельность, которая а) способствует достижению экологической цели и б) не наносит существенного ущерба какой-либо экологической или социальной цели. В Регламенте ЕС 2020/852, которым был изменен Регламент ЕС 2019/2088, охватывается шесть экологических целей: смягчение последствий изменения климата; адаптация к изменению климата; устойчивое использование и охрана водных и морских ресурсов; переход к циклической экономике; предотвращение и контроль загрязнения окружающей среды; а также защита и восстановление биоразнообразия и экосистем.</p>
Группа двадцати	<p>В соответствии с дорожной картой Группы двадцати по устойчивому финансированию, выпущенной в октябре 2021 года, юрисдикциям, намеревающимся разработать собственные подходы к согласованию финансирования и устойчивого развития, рекомендуется обратиться к ряду добровольных принципов, изложенных ниже.</p> <p>Принцип 1: обеспечить материальный положительный вклад в достижение целей устойчивости и сконцентрироваться на достижении конкретных результатов;</p> <p>Принцип 2: избегать негативного влияния на другие цели устойчивости (например, через введение требований не оказывать существенного вреда в отношении любых целей устойчивого развития);</p> <p>Принцип 3: обеспечить необходимую гибкость реагирования на изменения политики, технологий, а также состояния процесса перехода к низкоуглеродной экономике;</p>

Орган	Определение
Международная ассоциация рынков капитала	<p>Принцип 4: обеспечить эффективное и прозрачное управление;</p> <p>Принцип 5: применять научный подход при постановке экологических целей и научный или основывающиеся на фактах подход к решению прочих вопросов устойчивого развития;</p> <p>Принцип 6: заниматься решением вопросов, касающихся перехода.</p>
Сеть устойчивых банковских и финансовых услуг Международной финансовой корпорации	<p>Устойчивое финансирование включает в себя климатическое, «зеленое» и социальное финансирование, а также учитывает более широкие соображения, касающиеся долгосрочной экономической устойчивости финансируемых организаций. Должное внимание уделяется также роли и стабильности всей финансовой системы, в которой они работают. По данным Международной ассоциации рынка капитала, определение основано на рыночной практике и опирается на рекомендации Группы двадцати и Европейского союза.</p> <p>Под устойчивым финансированием понимается политика, нормативные акты и практика, используемые регулирующими органами, органами надзора, отраслевыми ассоциациями и финансовыми институтами для а) снижения и управления экологическими, социальными и управленческими рисками, возникающими в результате деятельности финансового сектора и влияющими на нее, включая риски изменения климата; и б) стимулирование притока капитала в активы, проекты, отрасли и предприятия, имеющие экологические и социальные преимущества.</p>

Источник: Экономическая и социальная комиссия для Азии и Тихого океана (ЭСКАТО), *Sustainable Finance: Bridging the Gap in Asia and the Pacific*, готовится к публикации.

6. Исходя из приведенных выше определений, можно говорить о двух направлениях устойчивого финансирования. Направление 1 относится к устойчивому финансированию, основанному на подходе, базирующимся на использовании доходов, при котором доходы направляются на климатически ориентированные цели, мероприятия, задачи или результаты, которые четко определены, заранее сформулированы, устойчивы и экологичны. Примером устойчивого финансирования первого уровня является определение климатического финансирования, используемое секретариатом Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата. Согласно определению, под устойчивым финансированием понимается финансирование на местном, национальном или транснациональном уровне из государственных, частных и альтернативных источников, направленное на поддержку мер по смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним³.

7. Направление 2 относится к устойчиво управляемым финансам. Направление 2 не фокусируется на том, куда идут инвестиции или какие

³ См. <https://unfccc.int/topics/introduction-to-climate-finance>.

мероприятия финансируются. Вместо этого основное внимание уделяется тому, как риски, связанные с устойчивым развитием, климатом или экологией, существенно влияют на финансовые результаты инвестиций и как осуществляется управление этими рисками⁴. Например, целью Сети центральных банков и надзорных органов по экологизации финансовой системы, созданной на Саммите «Одна планета», состоявшемся в Париже в 2017 году, является повышение роли финансовой системы в управлении рисками и капиталом для «зеленых» и низкоуглеродных инвестиций в более широком контексте экологически устойчивого развития. В то время как «зеленое» финансирование относится к первому направлению устойчивого финансирования, концепция «экологизации финансирования» относится ко второму направлению.

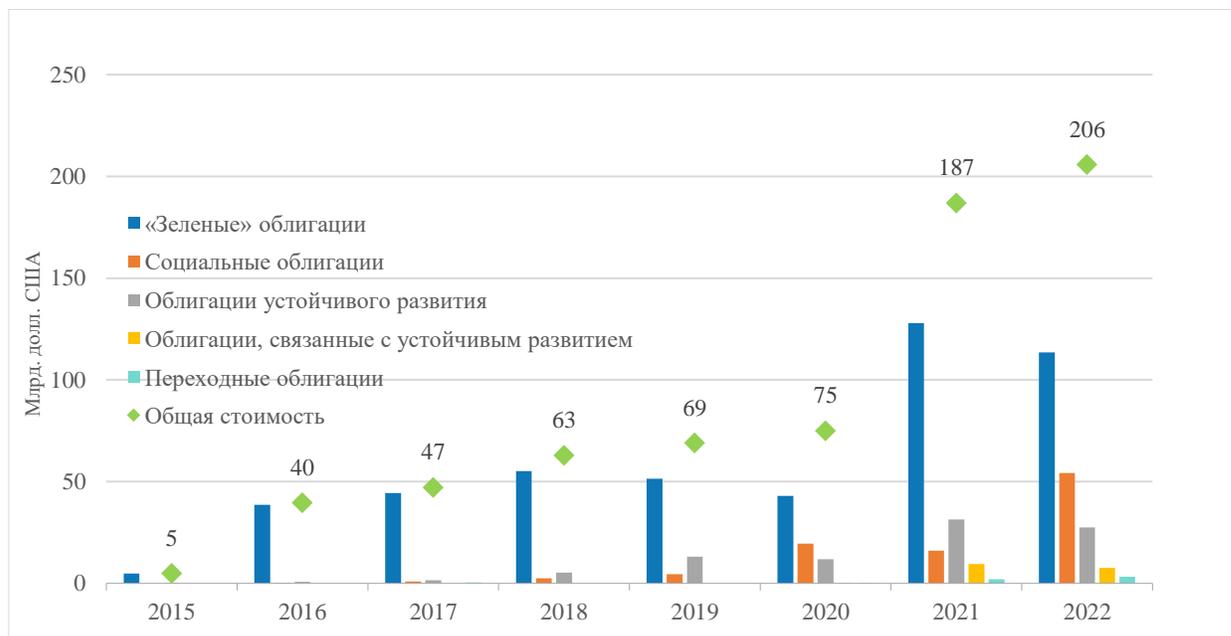
II. Что могут сделать правительства?

8. Важная роль в разработке соответствующих законов и политики принадлежит политикам, входящим в состав правительств. Когда заслуживающие доверия обязательства и приоритеты правительства в области климатических мер, такие как национально определяемый вклад, четко доводятся до сведения рынков, риски, связанные с долгосрочными инвестициями, могут лучше управляться и оцениваться. Например, инвестиции в сокращение выбросов, такие как инвестиции в «зеленый водород», требуют предварительных единовременных капитальных затрат, а отдача от них накапливается в долгосрочной перспективе. Политические сигналы в виде стимулов или тарифов могут помочь снизить как фактические, так и предполагаемые риски, связанные с долгосрочными, авансовыми инвестициями. Действия политиков отражаются на различных секторах экономики, стимулируя переход на новые и более чистые источники энергии, снижение углеродоемкости, отслеживание выбросов и планирование перехода к нулевым выбросам.

9. Правительства многих стран региона все чаще выпускают суверенные облигации для финансирования таких инвестиций в мероприятия по борьбе с изменением климата и устойчивому развитию. «Зеленые» облигации, социальные облигации, а также облигации устойчивого развития или облигации, связанные с устойчивым развитием, и переходные облигации, называемые в совокупности тематическими облигациями, относятся к первому направлению устойчивого финансирования, в соответствии с которым их поступления прямо направляются на финансирование «зеленых», социальных или устойчивых мероприятий. К концу 2022 года объем мирового рынка «зеленых», социальных облигаций и облигаций, связанных с устойчивым развитием, превысил 3,8 трлн. долл. США, а ежегодные объемы выпуска в Азиатско-Тихоокеанском регионе увеличились с 5 млрд. долл. США в 2015 году до 206 млрд. долл. США в 2022 году (см. диаграмму I). Хотя в настоящее время на этом рынке доминируют корпоративные выпуски, суверенные эмитенты все активнее осваивают его: в 2022 году от 1 до 2,5 млрд. долл. США привлекают Индонезия, Малайзия, Новая Зеландия, Сингапур, Таиланд, Филиппины, а также Гонконг (Китай). Тем не менее выпуск «зеленых», социальных облигаций, а также облигаций, связанных с устойчивым развитием, остается высококонцентрированным (см. диаграмму II).

⁴ Например, когда экологические, социальные и управленческие риски анализируются с точки зрения того, как они повлияют на финансовую отдачу от инвестиций, полученные инвестиции часто обозначаются как инвестиции в экологию, социальную сферу и управление. В данном случае под «экологизацией финансирования» понимается включение управления экологическими и климатическими рисками в финансовый сектор.

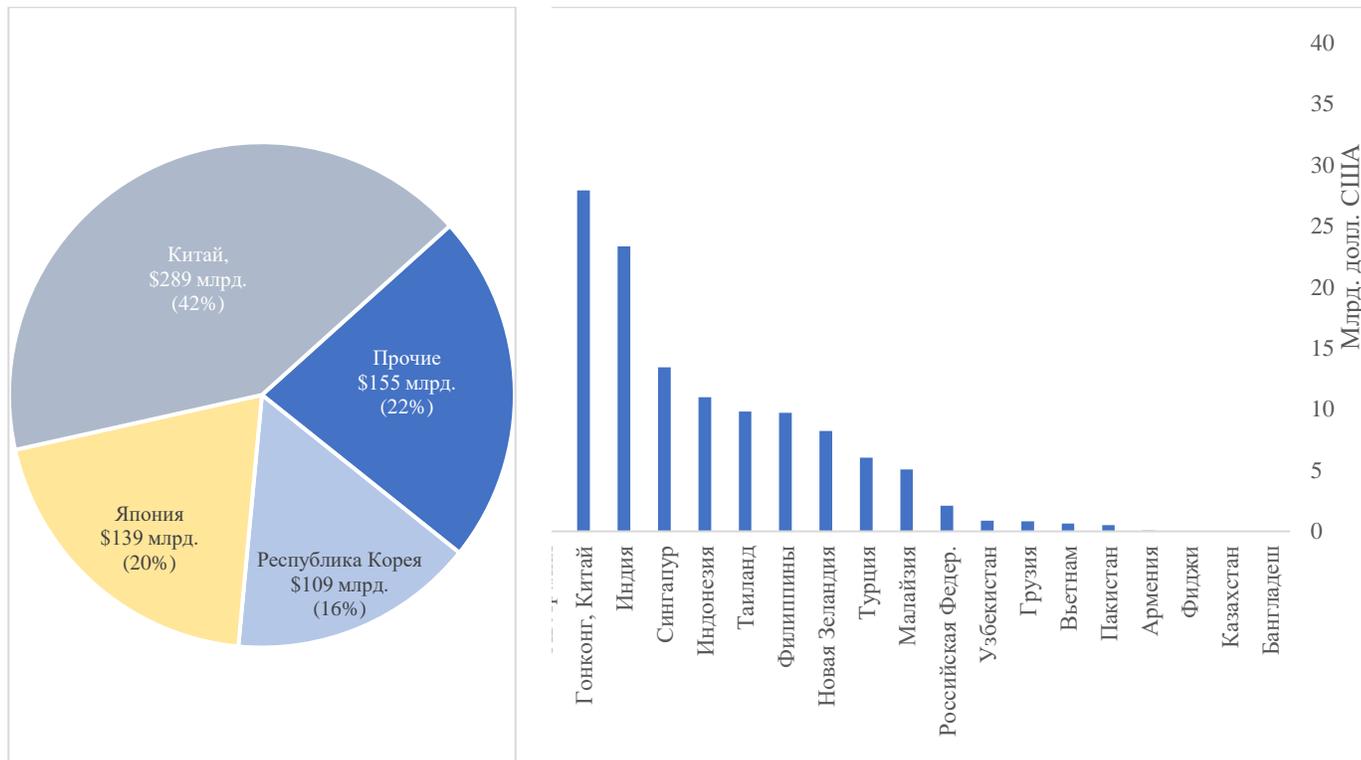
Диаграмма I
Общая стоимость годового выпуска «зеленых», социальных облигаций, облигаций устойчивого развития или облигаций, связанные с устойчивым развитием, и переходных облигаций в Азиатско-Тихоокеанском регионе, 2015–2022 годы



Источник: ESCAP, *Sustainable Finance: Bridging the Gap in Asia and the Pacific*, готовится к публикации.

Примечание: на рисунке отражены выпуски облигаций корпорациями, а также суверенными и другими государственными организациями Австралии, Армении, Бангладеш, Вьетнама, Грузии, Индии, Индонезии, Казахстана, Китая, Малайзии, Новой Зеландии, Пакистана, Республики Корея, Российской Федерации, Сингапура, Таиланда, Турции, Узбекистана, Фиджи, Филиппин и Японии, а также Гонконга (Китай).

Диаграмма II
Общая стоимость выпуска «зеленых», социальных облигаций, облигаций устойчивого развития или облигаций, связанных с устойчивым развитием, и переходных облигаций в Азиатско-Тихоокеанском регионе, 2015–2022 годы, с разбивкой по странам и регионам
 (долл. США)



Источник: ESCAP, *Sustainable Finance: Bridging the Gap in Asia and the Pacific*, готовится к публикации.

10. Важным источником устойчивого финансирования для многих развивающихся стран Азиатско-Тихоокеанского региона являются многосторонние климатические фонды, такие как Адаптационный фонд, Глобальный экологический фонд и Зеленый климатический фонд. Хотя средств многосторонних климатических фондов недостаточно для устранения дефицита финансирования, эти фонды остаются важнейшим источником и каналом выполнения развитыми странами своих обязательств перед развивающимися странами в рамках Парижского соглашения. Так в 2021 году, по данным статистики финансирования развития Организации экономического сотрудничества и развития, климатическое финансирование из многосторонних климатических фондов обеспечило странам Азиатско-Тихоокеанского региона 1,236 млрд. долл. США. Этот источник устойчивого финансирования привлекателен тем, что значительная его часть – около 50 процентов в 2021 году – предоставляется в виде грантов. В отличие от этого гранты составили 29 процентов от 13,5 млрд. долл. США климатического финансирования, предоставленного странам Азиатско-Тихоокеанского региона двусторонними донорами, и лишь 3 процента от 16,5 млрд. долл. США многосторонних банков развития.

11. Еще два потенциальных источника устойчивого финансирования, которые могли бы рассмотреть правительства стран региона, – это инициативы по установлению цен на выбросы углерода и долговые свопы. Ценообразование на выбросы углерода обеспечивает прозрачный ценовой сигнал для эмитентов углерода, побуждающий их сокращать выбросы, и сигнал для инвесторов о том, что низкоуглеродные инвестиции имеют свою ценность⁵. Применение цен на выбросы углерода может способствовать стимулированию инвестиций в экологически чистые и низкоуглеродные технологии, а также в природные поглотители климатических выбросов, такие как деревья и мангровые леса. Правительства могут направлять доходы от ценообразования на выбросы углерода на важнейшие направления социальной и экологической политики в поддержку устойчивого развития. В ряде стран Азиатско-Тихоокеанского региона уже приняты различные формы ценообразования на выбросы углерода. К ним относятся Австралия; Китай, обладающий крупнейшим в мире углеродным рынком; Казахстан, Новая Зеландия, Республика Корея, Сингапур и Япония. В настоящее время ряд других стран, в том числе Бруней-Даруссалам, Индонезия, Малайзия и Таиланд, рассматривают возможность введения цен на выбросы углерода. Однако цена на углерод остается значительно ниже той, которая необходима для обеспечения углеродной нейтральности. По данным Всемирного банка⁶, по состоянию на 1 апреля 2023 года менее 5 процентов мировых выбросов парниковых газов будут покрываться прямой ценой на углерод на уровне или выше диапазона, рекомендованного для удержания повышения среднемировой температуры на уровне ниже 2°C. Также было отмечено, что большинство таких инструментов углеродного ценообразования являются дорогостоящими и расположены в Европе⁷.

12. Учет расходов на охрану природы или на борьбу с изменением климата в счет погашения долга – это соглашение между кредитором и должником, по которому первый аннулирует часть внешнего долга второго в обмен на обязательство инвестировать в конкретный проект, благоприятный для окружающей среды и/или климата. Например, в Белизе в 2021 году на природоохранные проекты было выделено около 107 млн. долл. США, профинансированных за счет реструктуризации государственного долга с участием частных заинтересованных сторон. Долговые свопы могут быть предложены двусторонними официальными кредиторами, подписавшими Рамочную конвенцию Организации Объединенных Наций об изменении климата, в рамках выполнения ими коллективного обязательства по предоставлению развивающимся странам климатического финансирования в размере 100 млрд. долл. США в год⁸.

⁵ Существует два основных типа ценообразования на выбросы углерода: схемы торговли квотами на выбросы и углеродные налоги. Углеродный налог напрямую устанавливает цену на углерод, определяя налоговую ставку на выбросы парниковых газов, в то время как схема торговли квотами на выбросы ограничивает общий уровень выбросов парниковых газов и позволяет предприятиям с низким уровнем выбросов продавать дополнительные квоты более крупным эмитентам.

⁶ Всемирный банк, *State and Trends of Carbon Pricing 2023*. (Вашингтон, 2023 год).

⁷ В 2017 году Комиссия высокого уровня по ценам на углерод пришла к выводу, что для удержания роста температуры ниже 2°C – верхней границы предела, согласованного в Парижском соглашении, – цены на углерод должны находиться на уровне 40-80 долл. США за метрическую тонну углекислого газа в 2020 году и достичь диапазона 50-100 долл. США к 2030 году (World Bank, *State and Trends of Carbon Pricing 2023*, p. 19).

⁸ Эрик Григорян и другие, “Debt-for-climate swaps as a tool to support the implementation of the Paris Agreement”, MPFD Policy Briefs, No. 121 (Бангкок, 2021 год).

13. В дальнейшем наиболее актуальным шагом для политиков является обеспечение того, чтобы национально определяемые вклады подкреплялись конкретными, целевыми и последовательными национальными стратегиями финансирования. Проекты и программы по смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним должны быть расписаны с учетом ожидаемых или планируемых источников государственного финансирования, международной финансовой помощи и частного финансирования. Работая с органами регулирования финансового сектора и различными секторами экономики, правительства должны активизировать усилия по превращению национальных обязательств по достижению нулевого уровня в гарантии со стороны финансовых учреждений и предприятий.

14. Дорожные карты устойчивого финансирования являются одним из инструментов, который правительства могут использовать для дальнейшего закрепления и уточнения параметров финансирования в поддержку реализации определенных на национальном уровне вкладов. Дорожные карты могут использоваться для определения пути ускорения предоставления устойчивого финансирования, дополняя такие ключевые инструменты, как таксономии устойчивого или «зеленого» финансирования; рамки «зеленых», социальных и устойчивых облигаций; корпоративная отчетность по вопросам устойчивого развития; раскрытие информации о климате; и отчетность о переходе на нулевое значение.

15. Создание новых масштабных партнерств в области климатического финансирования также может способствовать реализации инициатив по переходу к нулевым показателям. В качестве примера можно привести Партнерство по справедливому энергетическому переходу (ПСЭП), созданное Индонезией и Вьетнамом в 2022 году по южноафриканской модели. Партнерства по справедливому энергетическому переходу используются для координации национальных обязательств в отношении пиковых выбросов, постепенного отказа от угля, совершенствования регулирования и разработки эффективных линейек банковских проектов - всех инициатив, обеспечивающих основу для мобилизации частного и государственного финансирования. Хотя не все страны региона должны копировать модель ПСЭП, взаимодействие между политиками и финансовыми организациями (как государственными, так и частными) на этапах планирования и зарождения энергоперехода дает важные уроки для всего региона.

16. Для преодоления дефицита финансирования важной задачей, стоящей перед правительствами, является повышение согласованности действий министерств, ведомств и агентств, отвечающих за разработку и реализацию мандатов, связанных с климатом. Отсутствие согласованности действий увеличивает транзакционные издержки; снижает эффективность; и негативно влияет на восприятие риска в отношении надежности, предсказуемости и стабильности политики и режима регулирования. Важное значение имеет также согласованность между политическими обязательствами и подходами к регулированию. В качестве примера можно привести страну, которая ставит перед собой амбициозные цели по сокращению выбросов, но при этом ее нормативно-правовая база обеспечивает преференциальный режим для ископаемого топлива. Таким образом, политикам приходится балансировать между многочисленными конкурирующими вариантами политики и механизмами регулирования в различных секторах и на разных уровнях государственного управления.

17. Еще одна важная задача связана с формированием портфеля проектов, соответствующих объемам, масштабам и соотношению риск-доходность, которые интересуют многосторонние климатические фонды, многосторонние банки развития, финансовые институты развития и частных инвесторов. «Зеленые» проекты, как правило, связаны с большими первоначальными затратами и требуют более длительного срока окупаемости. В результате инвесторы подвергаются рискам на уровне страны, сектора, заемщика/разработчика проекта и, все чаще, рискам, связанным с внешними потрясениями. Неиспытанная нормативная база и «зеленые» бизнес-модели также могут создавать обязательства для тех, кто только начинает работать. Таким образом, формирование банковских портфелей проектов – это общегосударственный процесс, связанный с необходимостью координации стандартов, секторов и работы с инвесторами.

Ш. Что могут сделать регулирующие органы?

18. Роль финансовых регуляторов в устойчивом финансировании охватывает многие области, связанные как с первым, так и со вторым направлением устойчивого финансирования, как было определено выше. К этим областям относятся следующие:

а) обеспечение поддержания финансовой стабильности, на которую влияют изменение климата и потеря биоразнообразия, в системе с помощью макропруденциальной политики;

б) обеспечение адекватного микропруденциального надзора для защиты безопасности и устойчивости финансовых институтов, а также устойчивого управления капиталом финансовых институтов;

с) переключение капитала на низкоуглеродные инвестиции;

д) приведение национального регулирования устойчивого финансирования в соответствие с международными нормами и стандартами;

е) поддержка приоритетов политики, сформулированных государствами-членами в Парижском соглашении и связанных с ним обязательствах;

ф) подтверждение наличия достаточной информации и возможностей в рамках всей финансовой системы в отношении указанных выше областей.

19. В настоящее время общепризнано, что физические и переходные риски, связанные с изменением климата, могут подорвать стабильность финансовой системы по многим каналам. Под физическими рисками понимаются риски, возникающие в результате погодных явлений, таких как повышение уровня моря, наводнения и тепловые волны, которые могут оказывать негативное влияние на финансовые портфели и сказываться на финансовой стабильности. Риски переходного периода возникают при переходе экономики к менее загрязняющей и более экологичной экономике. Такие переходы могут означать, что в некоторых секторах экономики произойдут значительные изменения в стоимости активов или повысятся затраты на ведение бизнеса⁹.

⁹ Банк Англии, “Climate change: What are the risks to financial stability?”, 10 января 2019 года.

20. Эффективное финансовое регулирование требует, помимо прочих соображений, четких, непротиворечивых и сопоставимых данных. Одной из основных проблем, препятствующих внедрению подходов к регулированию, учитывающих финансовые риски, связанные с климатом и природой, является отсутствие подробных, последовательных и сопоставимых данных. Требуются различные типы данных, в том числе по следующим вопросам: определение секторов или видов экономической деятельности, уязвимых к физическим рискам, рискам перехода и рискам ответственности; подверженность финансовых институтов влиянию таких секторов или видов экономической деятельности; географическое расположение объекта воздействия финансового учреждения, наиболее подверженного физическому риску; и отчеты о показателях, связанных с выбросами углерода, включая выбросы парниковых газов в объемах 1, 2 и 3, предоставляемые финансовыми организациями и их контрагентами¹⁰. Ожидается, что стандарты и требования к раскрытию информации Совета по международным стандартам устойчивости, выпущенные в июне 2023 года, установят единую глобальную базу для раскрытия информации о корпоративной устойчивости.

21. В то же время быстро растет число добровольных международных раскрытий информации о климате, направленных на обеспечение регулирующих органов необходимой информацией. Например, в 2021 году Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом, рекомендовала ввести планы перехода к климатическим условиям, определяемые Глазговским финансовым альянсом за чистый нулевой уровень как набор целей, действий и механизмов отчетности для согласования деловой активности организации с путем перехода к нулевым выбросам парниковых газов, обеспечивающим сокращение выбросов в реальном секторе экономики в соответствии с достижением глобального нулевого уровня. Такие планы перехода должны обеспечивать необходимую ясность и информацию для участников финансового рынка, в идеале - посредством количественных и юридически обязательных целей в области климата и биоразнообразия на 2025, 2030 и 2050 годы¹¹. По данным Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом, по состоянию на февраль 2023 года более 4200 организаций по всему миру, в том числе 1956 из стран Азиатско-Тихоокеанского региона, стали сторонниками рекомендаций Целевой группы.

22. Помимо надзорной роли в управлении финансами на устойчивой основе (второе направление устойчивого финансирования), регулирующие органы также способны конкретизировать политические обязательства по перемещению капитала в низкоуглеродные инвестиции (первое направление устойчивого финансирования). Они проводят работу по созданию дорожных карт устойчивого финансирования; таксономии устойчивого финансирования; и «зеленым», социальным, связанным с устойчивым развитием и переходным облигациям и рамкам кредитования. Усилия регулирующих органов помогают обеспечить ясность, повышают степень добросовестности и сигнализируют инвесторам о

¹⁰ Выбросы в объеме 1 – это прямые выбросы от собственных или контролируемых источников. Выбросы в объеме 2 относятся к косвенным выбросам от производства покупной энергии. Под выбросами в рамках области 3 понимаются все косвенные выбросы (не включенные в область 2), которые происходят в цепочке создания стоимости отчитывающейся компании, включая выбросы как выше, так и ниже по течению. Последние, как правило, труднее всего поддаются измерению, и на них может приходиться более 70 процентов углеродного следа.

¹¹ Всемирный фонд природы, *2022 SUSREG Annual Report: An Assessment of Sustainable Financial Regulations and Central Bank Activities* (Гланд, Швейцария, 2022 год).

доверии к намерениям внедрить подход, основанный на устойчивом финансировании.

23. Дорожные карты устойчивого финансирования различаются по глубине и подходу. Однако обычно они понимаются как нечто более осязаемое, чем чистая стратегия, но без стремления к детализации плана реализации. Большинство дорожных карт устойчивого финансирования содержат описание комплекса последовательных задач и мероприятий; включают в себя распределение обязанностей между заинтересованными сторонами; и представлены таким образом, чтобы улучшить коммуникацию и сотрудничество между участниками. Зачастую задача разработки дорожной карты ложится на плечи регулирующих органов, что обусловлено их организаторскими способностями и глубоким пониманием своей специализации – будь то банковская деятельность, рынки капитала или страхование. Перечень отдельных существующих в регионе дорожных карт приведен ниже с указанием года осуществления.

Дорожная карта по устойчивым финансам на 2023–2026 годы	2023 год
Руководящие принципы по созданию зеленой финансовой системы	2016 год
Дорожная карта по устойчивым финансам	2019 год
Дорожная карта по устойчивым финансам, этап II (2021–2025 годы)	2014 год (фаза I) 2021 год (фаза II)
Национальная дорожная карта по устойчивым финансам	2018 год (первая версия) 2022 год (вторая версия)
Дорожная карта по устойчивым финансам	2021 год
Финансирование плана действий по достижению чистого нуля	2023 год
Дорожная карта по устойчивым финансам	2019 год
Инициативы по устойчивому финансированию	2021 год

Примечание: Австралия и Новая Зеландия имеют дорожные карты по устойчивому финансированию, которые не являются государственными.

24. Экономическая и социальная комиссия для Азии и Тихого океана (ЭСКАТО) оказывает поддержку Национальному банку Камбоджи в разработке дорожной карты устойчивого финансирования для продвижения программы «зеленого» и социального финансирования в Камбодже. Дорожная карта направлена на достижение Камбоджей своих климатических целей и целей в области устойчивого развития; повышение конкурентоспособности и устойчивости финансового сектора; координацию деятельности между различными заинтересованными сторонами; и анализ возможной синергии и компромиссов в существующей финансовой экосистеме. Кроме того, в партнерстве с Глобальным институтом зеленого роста и секретариатом Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) ЭСКАТО поддерживает разработку «зеленой карты» АСЕАН, в которой используется региональный подход, ориентированный на финансирование «зеленых» и климатических проектов, соответствующий концепции секретариата АСЕАН по мобилизации финансирования на достижение целей в регионе.

25. Принятие дорожных карт устойчивого финансирования является многообещающим первым шагом, но в основном они остаются добровольными по своей сути. До тех пор, пока обязательства по достижению нулевого уровня выбросов или любые обязательства по переходу на нулевой уровень выбросов остаются необязательными, в Азиатско-Тихоокеанском регионе все будет происходить как обычно. Финансирование добычи угля и других видов ископаемого топлива продолжает расти, что обусловлено увеличением спроса на энергоносители в регионе. Хотя политики и регулирующие органы в регионе могут предпринять решительные действия для решения этой проблемы, в нынешних условиях преодолеть разрыв в устойчивом финансировании невозможно.

26. Ограниченность потенциала представляет собой важную проблему для регулирующих органов, особенно в наименее развитых странах и малых островных развивающихся государствах. Как регулирующим, так и директивным органам необходимо будет проводить надлежащую оценку воздействия на окружающую среду; составить карту биоразнообразия и углеродных поглотителей; оценивать и защищать свои портфели от потерь, связанных с климатом; вводить в финансовую систему защитные механизмы, соответствующие местным условиям; осторожно переводить свою экономику на путь низких выбросов; и обеспечить справедливый переход. Без соответствующих навыков и возможностей на уровне финансовых регуляторов могут быть сделаны нецелесообразные долгосрочные инвестиции, которые заведут страны в неустойчивое и экономически невыгодное русло.

IV. Что может сделать частное финансирование?

27. К частному финансированию в Азиатско-Тихоокеанском регионе относятся банки, кредитующие предприятия реального сектора экономики; эмитенты долевых и долговых ценных бумаг на рынке капитала; владельцы активов, включая пенсионные фонды, суверенные фонды, целевые фонды, фонды целевого капитала и компании по доверительному управлению и управлению семейным капиталом; и управляющие активами, включая управляющих паевыми инвестиционными фондами, инвестиционных консультантов и биржевых брокеров. Финансовые институты развития, такие как многосторонние банки развития, двусторонние финансовые институты развития и национальные банки развития, также играют важную каталитическую роль в смещении рисков, продвижении стандартов и оказании технической помощи в ключевых сделках.

28. Несмотря на то, что некоторые финансовые рынки Азиатско-Тихоокеанского региона являются чрезвычайно глубокими и ликвидными и на них торгуются самые современные структурированные финансовые продукты, доминирующим финансовым инструментом, используемым в инвестиционных целях в Азиатско-Тихоокеанском регионе, по-прежнему является стандартный кредитный продукт, предоставляемый банками корпорациям. На кредитных рынках наблюдается рост «зеленых» кредитов и связанных с устойчивым развитием кредитов, однако их объем все еще невелик. Кредитование, связанное с устойчивым развитием, стало самой крупной и быстрорастущей категорией «зеленых», социальных, устойчивых и других целевых кредитов в регионе (см. диаграмму III), что свидетельствует о его универсальности в плане финансирования организаций, а не проектов или видов деятельности. Кредитование, связанное с устойчивым развитием, может также обеспечить

прямую связь с результатами и целями в области устойчивого развития, в зависимости от используемых ключевых показателей эффективности. В Азиатско-Тихоокеанском регионе банки все еще находятся на переднем крае перехода к «чистому нулю», и более четкое и эффективное регулирование может подтолкнуть их к этому.

Диаграмма III

Кредиты с зеленой, социальной, экологической и прочей маркировкой в Азиатско-Тихоокеанском регионе, 2017–2022 годы



Источник: ЭСКАТО, *Sustainable Finance: Bridging the Gap in Asia and the Pacific*, готовится к публикации.

29. Исторически сложилось так, что частные финансовые компании действуют в соответствии с традиционным фидуциарным мандатом, предусматривающим добросовестное обеспечение роста и доходности с учетом рисков для заинтересованных сторон. В последние годы добавились и другие мандаты, такие как конкретные цели по воздействию на окружающую среду, климат и социальную сферу (направление 1) или мандаты по управлению рисками в области охраны окружающей среды, социального обеспечения и руководства (направление 2), выходящие за рамки требований нормативных актов, действующих в юрисдикции инвестора. В любом случае профиль финансового риска и доходности определяется действующей нормативной базой. Например, многим владельцам активов, особенно пенсионным и страховым фондам, в соответствии с их мандатом запрещено инвестировать в проекты или организации, не имеющие инвестиционного рейтинга. Депозитные финансовые учреждения также должны соблюдать нормативы достаточности капитала, взвешенного по риску, то есть резервировать определенный объем капитала в соотношении с кредитным портфелем, взвешенным по риску. Кроме того, инвестирование в другие страны подвергает банки валютным рискам, которые существенно влияют на соотношение риска и доходности инвестиций и увеличивают стоимость капитала.

30. В результате более рискованные проекты, организации и страны (например, наименее развитые страны) с меньшей вероятностью будут

квалифицироваться по традиционным нормам в качестве места назначения для многих фондов. Даже если они будут профинансированы, это повлечет за собой очень высокие капитальные затраты на это. Таким образом, для того чтобы частное финансирование естественным образом поступало в такие «рискованные» проекты, они должны приносить очень высокую прибыль. Чтобы компенсировать высокую стоимость капитала, надежные проекты, способные оказать значительное воздействие на окружающую среду, скорее всего, будут более подходящими кандидатами на получение льготного финансирования и финансирования на условиях разделения рисков, а также финансирования в местной валюте. Льготное финансирование – это финансирование по ставкам ниже рыночных, принимающее различные формы: от кредитов и грантов до технической помощи или гарантий. Степень концессионности также весьма неоднородна. Финансирование со стороны многосторонних банков развития, финансовых институтов развития, национальных банков развития, зарубежной помощи развитию и других грантов или льготного капитала может быть использовано для «снятия риска» с проектов, повышения их «класса» и рейтинга безопасности, а также для привлечения большего и более дешевого коммерческого финансирования. Финансирование таких проектов в местной валюте имеет принципиальное значение, поскольку финансируемым проектам не нужно достигать более высокой нормы прибыли только для того, чтобы покрыть риск изменения обменного курса.

31. В результате основное внимание уделяется тому, как быстро создать достаточное количество коммерчески приемлемых проектов, мероприятий и организаций для достижения климатических целей, соблюдая при этом требования и нормативы инвесторов. Разные инвесторы предъявляют разные требования. Необходимо, чтобы портфель проектов, мероприятий и организаций с адекватным профилем риск-доходность формировался в таких масштабах и такими темпами, которые позволяют странам Азиатско-Тихоокеанского региона достичь своих климатических целей и целей в области устойчивого развития. Нельзя недооценивать масштабность этих задач. Подготовительные работы и затраты, связанные с созданием жизнеспособных портфелей, требуют нового подхода к разработке проектов. В новых секторах и областях, таких как возобновляемые источники энергии или технологии декарбонизации, регулирование еще не появилось, что делает затраты особенно непомерными. Кроме того, новые отрасли и технологии декарбонизации рискуют нарушить давно сложившиеся балансы сил и корыстные интересы, которые могут существовать. Для того чтобы подготовить почву для развития банковских проектов, необходимо активное участие инвесторов на прединвестиционной стадии.

32. Многосторонние банки развития могут сыграть важную роль в высвобождении устойчивого финансирования, стимулируя и поддерживая изменения в политике и мобилизуя дополнительное частное финансирование для достижения глобальных и региональных целей наряду со своими собственными инвестициями. В 2021 году они предоставили 82 млрд. долл. США на финансирование мер по борьбе с изменением климата и одновременно мобилизовали еще 41 млрд. долл. США по линии частного финансирования. Мобилизация частного финансирования часто происходит, когда многосторонние банки развития берут на себя роль якорного инвестора в новаторском проекте, что впоследствии служит сигналом для других инвесторов о том, что эти инвестиции являются коммерчески приемлемыми. Когда такие банки инвестируют в проект, это является сигналом того, что был проведен

достаточный объем должных проверок и что проект прошел их. Это также свидетельствует о том, что была проведена надлежащая оценка финансового состояния спонсора проекта; вопросов управления; а также экологических, социальных и управленческих рисков. Многосторонние банки развития и двусторонние финансовые институты развития также могут оказывать поддержку частным кредитным организациям, инвестируя в них капитал, покупая выпущенные ими облигации или предоставляя им кредиты для расширения их кредитных портфелей.

33. Основной проблемой, с которой сталкивается частное финансирование в процессе ускорения финансирования устойчивого развития в Азиатско-Тихоокеанском регионе, является ограниченное число банков, взявших на себя обязательства по «чистому нулю». Более 90 процентов из 500 крупнейших банков Азии с совокупными активами в 71,8 трлн. долл. США, чистыми кредитами в 37,4 трлн. долл. США, депозитами клиентов в 49,7 трлн. долл. США и чистой прибылью в 425 млрд. долл. США в 2021 году еще не взяли на себя твердых обязательств по достижению нулевых показателей к 2050 году с промежуточными целями к 2030 году¹². Как лаконично выразился управляющий директор Денежно-кредитного управления Сингапура Рави Менон, для достижения «чистого нуля» к 2050 году в период до 2030 года должны быть приняты необходимые стратегии и сделаны соответствующие инвестиции¹³. На момент написания статьи только 20 из 108 банков, взявших на себя надлежащие обязательства по достижению нулевого уровня энергопотребления к 2050 году в рамках участия в Банковском альянсе «Углеродная нейтральность», находились в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

V. Десять принципов действий для преодоления разрыва в области устойчивого финансирования в Азиатско-Тихоокеанском регионе

34. Принимая во внимание тенденции, возможности и проблемы, с которыми сталкиваются правительства, регулирующие органы и частные финансовые структуры, о чем говорилось выше, секретариат предлагает десять принципов, которые должны стимулировать использование финансовых ресурсов для мер по борьбе с изменением климата в Азиатско-Тихоокеанском регионе, взятых из его готовящегося доклада. Эти десять принципов разделены на действия, которые должны предпринимать правительства, регулирующие органы и частные финансовые организации.

A. Правительства и регулирующие органы

35. *Создавать новые партнерства по климатическому финансированию.* Такие партнерства между правительствами, регулируемыми органами, многосторонними банками развития и частным финансированием будут направлять действия на достижение конкретных целей и делегировать задачи в соответствии с ними. Финансирование партнерств по переходу к справедливой

¹² The Asian Banker, “The largest banks ranking: largest banks in Asia Pacific in 2021”. Доступно на сайте www.theasianbanker.com/ab500/rankings/largest-banks-asia-pacific (доступ 22 августа 2023 года).

¹³ Рави Менон, управляющий директор Денежно-кредитного управления Сингапура, «Что нужно, чтобы достичь чистого нуля», выступление на ежегодном ужине Экономического общества Сингапура 2022 года, Сингапур, 17 августа 2022 года.

энергетике, возглавляемых самими странами, представляет собой полезную модель для региона, особенно если удастся ускорить реализацию таких партнерств.

36. *Разработать эффективные стратегии финансирования взносов, определяемых на национальном уровне, под руководством органов власти с четкими полномочиями.* Стратегии финансирования с учетом национального вклада должны использоваться для определения надежных путей перехода с промежуточными целями и четкими планами мобилизации ресурсов. Это послужит четким сигналом для инвесторов, предприятий и разработчиков проектов о том, что правительства готовы к переменам.

37. *Обеспечить согласованность политики и наращивание потенциала ключевых государственных министерств, таких как министерства финансов, энергетики, транспорта и охраны окружающей среды, для снижения стоимости финансирования.* Принятие этих мер позволит правительствам лучше взаимодействовать с многосторонними банками развития, финансовыми институтами развития и партнерами по развитию для получения необходимой помощи в соответствующие сроки.

38. *Принять решительные меры в области регулирования, направленные на привлечение капитала в Азиатско-Тихоокеанском регионе к обеспечению перехода к чистым нулевым выбросам.* В Азиатско-Тихоокеанском регионе сосредоточены значительные объемы капитала, способные восполнить пробел в области устойчивого финансирования. Регулирующие органы должны играть более активную роль в направлении капитала на борьбу с изменением климата, понимая, что это будет способствовать укреплению финансовой стабильности в системе. Принятие единообразных таксономий и дорожных карт в разных странах будет способствовать созданию эффективной и равных условий.

39. *Инвестировать в развитие потенциала финансового персонала.* Финансовые субъекты, выполняющие директивные и регулирующие функции, должны быть способны оценивать климатические риски, внедрять инновационные «зеленые» финансовые инструменты и осуществлять надзор за переходом к «зеленой» экономике.

40. *Инвестировать в подготовку столь необходимых отраслевых и проектных финансовых данных.* Общие платформы данных, обеспечивающие обмен ценной информацией об экологических, социальных и управленческих стандартах и нормах, климате, природе, контрактах, положениях, стандартах, целях и сделках (там, где это возможно), помогут упорядочить инвестиции, проводить сравнения, укрепить доверие и обеспечить более высокую воспроизводимость.

В. Частные финансовые организации, особенно в Азиатско-Тихоокеанском регионе

41. *Принять обязательства по достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году с надежными путями перехода, в том числе для достижения целей в области устойчивого развития.* Банки Азиатско-Тихоокеанского региона медленно принимают на себя обязательства по достижению «чистого нуля» и переходу на новые кредитные и инвестиционные портфели, используя в качестве ориентира научно обоснованные цели Повестки дня на период до 2030 года. В

результате, с точки зрения финансирования, прогресс в борьбе с изменением климата в регионе существенно ограничен.

42. *Увеличить объем инвестиций, осуществляемых за счет финансирования в национальной валюте, в частности, инвестиций в проекты энергетического перехода и «зеленые» технологии.* Финансирование в местной валюте имеет решающее значение для ускорения масштабов и темпов частного финансирования, поскольку оно может быть использовано в отношении проектов, для которых не требуется достигать более высокой нормы прибыли только для покрытия риска изменения обменного курса.

43. *Поддерживать расширение и ускорение предоставления льготного финансирования и разделения рисков многосторонними банками развития, двусторонними финансовыми институтами развития и государственными банками развития.* Это позволит снизить риск проектов, которые затем могут быть софинансированы частными финансовыми организациями. Соотношение 1 к 5, которое используется Азиатским банком развития, может быть использовано в качестве ориентира для обеспечения того, чтобы льготные средства действительно способствовали привлечению частного финансирования и направлялись на реализацию хорошо структурированных проектов.

44. *Расширить сотрудничество с партнерами в подготовке проектов на более сложных рынках, в том числе в наименее развитых странах и малых островных развивающихся государствах, а также в области новых «зеленых» технологий.* Создание механизма, позволяющего разработчикам проектов и финансовым институтам регулярно встречаться и создавать инвестиционные проекты на прогрессивной и итеративной основе, может ускорить подготовку эффективных линейек банковских проектов в масштабах страны, что в конечном итоге приведет к снижению проектных рисков и стоимости.

VI. Вопросы для рассмотрения Комитетом

45. В Азиатско-Тихоокеанском регионе расположены пять из десяти крупнейших в мире эмитентов парниковых газов, и на его долю приходится почти половина мировых выбросов парниковых газов. Регион также включает шесть из десяти стран, наиболее пострадавших от климатических явлений, таких как более частые и сильные штормы, наводнения, тепловые волны и засухи¹⁴. Кроме того, регион не достиг ни одной из целей в области устойчивого развития, а по цели 13 (борьба с изменением климата) наблюдается регресс¹⁵. Кроме того, определенный на национальном уровне вклад региона не соответствует амбициям, необходимым для сокращения выбросов парниковых газов и ограничения повышения температуры до 1,5°C по сравнению с доиндустриальным уровнем¹⁶.

¹⁴ *The Race to Net Zero: Accelerating Climate Action in Asia and the Pacific* (издание Организации Объединенных Наций, 2023 год).

¹⁵ *Asia and the Pacific SDG Progress Report 2023: Championing Sustainability Despite Adversities* (издание Организации Объединенных Наций, 2023 год).

¹⁶ *2022 Review of Climate Ambition in Asia and the Pacific: Raising NDC Targets with Enhanced Nature-based Solutions* (ST/ESCAP/3053).

46. В результате для ускорения достижения целей и реализации амбициозных планов по борьбе с изменением климата необходимо срочно принять ряд политических мер. Сделав акцент на устойчивом финансировании и рассмотрев проблемы и возможности для правительств, регулирующих органов и частных финансовых структур, секретариат предложил десять принципов, которые должны стимулировать использование финансовых ресурсов, чтобы помочь преодолеть разрыв в устойчивом финансировании в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

47. Комитету по макроэкономической политике, борьбе с нищетой и финансированию развития предлагается представить свои замечания по десяти принципам и обсудить пути укрепления регионального сотрудничества для преодоления разрыва в области устойчивого финансирования в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Комитету также предлагается обсудить опыт, проблемы и возможности расширения доступа к устойчивому финансированию на уровне стран.
