

## Резюме

Основной задачей Исследовательской группы «Группы двадцати» по зелёному финансированию (Green Finance Study Group, GFSG, Группа) является «поиск институциональных и рыночных барьеров для зелёного финансирования, а также разработка (на основании опыта стран) средств по повышению способности финансовой системы мобилизовать частный капитал для зелёных инвестиций». Для поддержки цели «Группы двадцати» по сильному, устойчивому и сбалансированному росту, лидеры «двадцатки» на саммите в Ханчжоу признали необходимость «расширения масштабов зелёного финансирования» и идентифицировали семь основных опций по выполнению данной задачи для добровольного применения странами с учётом национальных особенностей.

**В 2017 году работа GFSG фокусировалась на двух темах:** во-первых, применение анализа рисков, связанных с окружающей средой (Environmental risk analysis, ERA), в финансовом секторе; и, во-вторых, использование публично доступных данных по окружающей среде (publicly available environmental data, PAED) при анализе финансовых рисков и принятии решений. Также, Группа подготовила краткий обзор изменений в странах «двадцатки» и в мире, произошедших за последнее время в семи областях, определённых в Отчёте Группы за 2016 год.

**ERA – это важная и комплексная тема, которая лежит в поле задач GFSG.** Идентификация, оценка стоимости и управление материальными рисками – это ключевые функции эффективной и устойчивой финансовой системы. Анализ мнений, полученных GFSG от частного сектора, показывает, что многие финансовые институты сталкиваются со значительными трудностями при идентификации, оценке и применению аналитических инструментов с целью определения финансовой составляющей рисков, связанных с окружающей средой. Значительные отличия могут существовать в части способностей финансовых институтов осуществлять ERA, в особенности между странами и разными типами финансовых институтов – банками, страховыми компаниями и другими институциональными инвесторами. Впрочем, ERA может быть достаточно ограниченным по применимости как для финансовых институтов и их клиентов, так и для финансовой системы в целом. Некоторые тематические исследования предполагают, что финансовые институты, которые недостаточно эффективно принимают материальные экологические факторы в расчёт могут неверно оценивать кратко- и долгосрочные риски, связанные с окружающей средой.

**Финансовые институты могут сочетать два элемента с целью оценки рисков, связанных с окружающей средой:** 1) понимание и идентификация природных источников финансовых рисков; 2) перевод этой информации в качественную и количественную форму с целью оценки потенциального уровня финансовых рисков инвестиций и помощи при принятии решений по инвестированию. Приемлемость инструментов анализа рисков и связанных показателей может зависеть, во-первых, от типов риска (к примеру рыночных, кредитных, бизнес-рисков); во-вторых от факторов риска, которым подвергается финансовый институт (физические риски и риски перехода на новые технологии); в-третьих – от степени прямой и непрямой подверженности специфическим рискам, связанным с окружающей средой; и, в-четвёртых, от ключевых страновых и отраслевых факторов.

**На основании обзора существующей практики становится ясно, что существуют значительные возможности для расширения диалога, информированности и обмена опытом по вопросам ERA.** Анализ практики и финансовых институтов и финансовых органов власти показывает разнообразный портфель инструментов ERA, методологий и практических исследований, которые могут помочь лицам, принимающим решения, понимать и интегрировать риски, связанные с окружающей средой, в систему риск менеджмента и принятия решений о размещении активов. Практические исследования показывают, что применение данных инструментов может привести к улучшению кредитных и инвестиционных политик, снижению портфельных рисков и рисков компаний, разработке новых инструментов и продуктов, перераспределению капитала и увеличению вовлеченности участников рынка.<sup>1</sup>

**Эффективное использование ERA сопряжено с рядом трудностей.** Исследования, проведённые информационно-аналитическими партнёрами GFSG и консультации с частным сектором предполагают, что барьеры для более широкого применения практик ERA могут включать: нехватку ясных и последовательных политических сигналов; ограниченность методологии и релевантных данных; ограниченность возможностей финансовых институтов; различные временные горизонты; различные условия инвестирования; а также систему поощрений.

**Возможные опции по стимулированию добровольного применения ERA включают:** обеспечение постоянности политических сигналов; повышение информированности о важности ERA для финансовых институтов, которые в значительной степени подвержены рискам, связанным с окружающей средой; стимулирование качества и более эффективного использования данных по окружающей среде; стимулирование государственных институтов оценивать риски, связанные с окружающей средой, и их финансовые последствия; обзор и, при необходимости, прояснение ответственности финансовых институтов по учёту природных факторов; а также развитие потенциала финансового сектора по проведению ERA.

**Публично доступные данные по окружающей среде (PAED) – это важный источник информации для проведения ERA и более широкого финансового анализа.** PAED, как подразумевается в данном отчёте, - это данные по окружающей среде, которые предоставляются некорпоративными структурами и могут быть использованы при проведении финансового анализа. Нехватка или затруднённый доступ к релевантным данным по окружающей среде ограничивают возможности финансовых институтов и других участников рынка анализировать и управлять величиной принятых рисков, связанных с окружающей средой. Это также служит помехой для перераспределения ресурсов в пользу финансирования «зелёных» инвестиций.

ERA может использовать не только данные по окружающей среде, раскрываемые компаниями для оценки их текущих рисков, но и более широкую информацию (в масштабах экономики) о последствиях изменений в окружающей среде, возможных будущих климатических изменениях и других факторах рисков, связанных с окружающей средой, также как и потенциальные политики и рыночные меры ответа на изменения в окружающей среде. Такая информация, часть которой является прогнозной по своей природе, поступает, в основном, из публичных источников – правительств, международных организаций, научных учреждений или неправительственных организаций. Такая информация может помочь финансовым и нефинансовым институтам оценивать вероятности и воздействия как

физических рисков, так и рисков перехода на новые технологии, а также потенциал «зелёных» инвестиций. В то же время, важно отметить, что прогнозирование всегда подразумевает неопределенности в части точности предположений и зависимость от страновой специфики, и, как следствие, выбор допущений и сценариев для построения прогнозов остаётся за теми, кто эти данные использует.

**Доступные сегодня PAED, проанализированные партнерами информационно-аналитическими партнёрами GFSG могут быть сгруппированы по категориям: (i) исторические физические тенденции, (ii) прогнозы и перспективные сценарии и (iii) издержки загрязнения и выгоды восстановления.** Характер данных варьируется: некоторые отражают текущее состояние, тогда как другие предоставляют более перспективную информацию. Некоторыми примерами PAED являются: экологические данные на уровне физических активов (объекта); стрессовая нагрузка на водные ресурсы и другие источники давления на экосистему; вероятность стихийных бедствий; сценарии изменения климата, сдвиг энергетического спроса, изменения в технологии, производства и потребления; данные о солнечных и ветровых ресурсах; базы данных по экологически чистым технологиям; расходы в следствии загрязнения воздуха, воды и земли; и преимущества восстановления окружающей среды.

**Препятствия, сдерживающие эффективное использование PAED при финансовом анализе, информационно-аналитическими партнёрами GFSG включают в себя:** еще только формирующееся состояние методологии использования ERA и оценки зеленых инвестиций; отсутствие сопоставимых сценариев будущего и неопределенность будущих политических мер для решения экологических и климатических проблем; неудобное для пользователей из финансового сектора форматирование PAED; высокие издержки (денежные и неденежные); и неопределенность бизнес-модели для предоставления PAED. GFSG согласилась с тем, что было бы полезно подготовить каталог, который будет описывать и содержать ссылки на существующую базу данных PAED.

**Возможные шаги по улучшению (на добровольной основе), доступности и актуальности PAED включают:** работу членов стран G20 с другими партнерами, для обмена публично доступными методологиями для ERA и количественной оценкой экологических издержек и выгод; работу правительств для поддержания усилий частного сектора по улучшению качества и удобства PAED; работу GFSG по поддержке дальнейшего развития каталога PAED, который к настоящему времени подготавливается «UN Environment» и ОЭСР; работой стран по содействию внутреннему обмену PAED с акцентом на ее использование для финансового анализа.

**Промежуточный доклад отражает изменения, относящиеся к семи возможным вариантам действий, определенным GFSG в 2016 г. в Сямэне.** Во многих странах G20 был достигнут значительный прогресс в нескольких областях. Примерами являются: национальные устойчивые и зеленые финансы, наращивание потенциала обмена знаний финансовыми учреждениями, и развитие местных рынков зеленых облигаций и трансграничных зеленых потоков. Международное сотрудничество в области зеленых финансов проявилось в странах G20 и между странами G20, как через межправительственные платформы, так и через различные государственно-частные инициативы.

Помимо примеров, приведенных выше, появляется ряд других областей, нуждающихся в

дальнейшем изучении. Примеры этих областей включают, среди прочего: интеграцию рамок возможностей зеленых инвестиций; более комплексные национальные подходы к зеленым финансам; развитие рынков зеленых облигаций в местной валюте в странах с формирующейся рыночной экономикой; роль государственных финансов и банков развития в поддержке зеленых инвестиций и применение финансовых технологий («Финтех») в зеленых финансах.

- 
1. Для дополнительной информация по практическим исследованиям см.: *Enhancing Environmental Risk Analysis in Financial Decision-making* (Bank of England, UN Environment Inquiry, University of Cambridge Institute for Sustainability Leadership)