

SUSTAINABLE FINANCE SYNTHESIS REPORT EXECUTIVE SUMMARY

Сводный отчёт по вопросам
устойчивого финансирования
Резюме

G20 Sustainable Finance Study Group
July 2018

G20 ARGENTINA PRESIDENCY 2018

g20argentina.com



BUILDING
CONSENSUS FOR FAIR
AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT



Сводный отчёт по вопросам устойчивого финансирования Резюме



BUILDING
CONSENSUS FOR FAIR
AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT



РЕЗЮМЕ ПРОЕКТА

Члены G20 под председательством Аргентины адаптировали работу Исследовательской группы по финансовым вопросам (GFSG) к более широкой концепции устойчивого финансирования, что привело к изменению ее названия на Исследовательскую группу по устойчивому финансированию (SFSG). Устойчивое финансирование можно в широком смысле понимать как непосредственно финансирование, так и организацию институциональных и рыночных механизмов, которые способствуют достижению сильного, стабильного, сбалансированного и всестороннего роста путем прямой и косвенной поддержки целей устойчивого развития (SDG). Надлежащая структура устойчивого финансового развития также может повысить стабильность и эффективность финансовых рынков путем адекватного подхода к снижению рисков, а также сбоям рынка под влиянием внешних факторов.

В 2018 году целью SFSG стала выработка добровольных опций по стимулированию частных инвестиций в деятельность, которая оказывает положительное воздействие на окружающую среду и несет дополнительные социально-экономические выгоды (например, создание рабочих мест, повышение темпов роста, технологическое развитие, сокращение бедности и социальную интеграцию).

Важным источником устойчивого финансирования зачастую является частный капитал. Исключительно государственных средств может не хватить для удовлетворения потребностей в устойчивом финансировании, поскольку мировая экономика продолжает расти и создает все большую нагрузку на ресурсы и экосистему. По этим причинам члены «Группы двадцати» стремятся внедрять и стимулировать частные инвестиции в проекты, которые согласуются с целями концепции устойчивого развития.

В последние годы многие страны внедрили новые инициативы и финансовые продукты для стимулирования устойчивого финансирования. Несмотря на этот обнадеживающий импульс, вклад частного капитала в устойчивое финансирование по-прежнему ограничен множеством институциональных и рыночных барьеров. К ним относятся ограниченное использование соответствующих инвестиционных структур, а также недостаток информации или информационная асимметрия в отношении результатов устойчивых инвестиций. Высвобождение

этого капитала более эффективно демонстрирует возможности, которые G20 может внести в реализацию выгод для своих членов и других стран.

Под председательством Аргентины министры финансов и руководители центральных банков поручили SFSG разработать и оценить варианты добровольных опций по стимулированию финансирования, в том числе путем: создания устойчивых активов на рынках капитала; развития устойчивого частного и венчурного капитала (PE/VC); изучения потенциального применения цифровых технологий для устойчивого финансирования с учетом обстоятельств, приоритетов и потребностей разных стран.

Пересмотр, анализ и планирование добровольных опций, которыми занимается SFSG, направлены на решения конкретных связанных с экологической устойчивостью задач в этих трех областях. Основные результаты исследования:

а) Создание устойчивых активов для рынков капитала. В настоящее время в частном секторе финансирование проектов в области устойчивого развития осуществляется в основном банками, и отражается у них на балансе в виде займов. Признавая, что банки могут иметь законные основания для сохранения этих активов на балансе, некоторые продукты рынка долгового капитала могут создавать пути для финансирования или рефинансирования этих устойчивых кредитов институциональными инвесторами. Примерами таких продуктов являются ценные бумаги, ориентированные на экологическую устойчивость, обеспеченные активами (ABS) или обеспеченные недвижимостью и обеспеченные залогом кредитные обязательства (CLO). Другие пути развития устойчивого долгового потенциала связаны со взятием на себя институциональными инвесторами обязательств по самостоятельному гарантированному размещению устойчивых долговых продуктов или инвестированию в фонды, которые берут на себя финансирование устойчивых активов, а также инвестированию посредством цифровых платформ совершения сделок. Все пути и продукты должны соответствовать согласованным международным нормативам.

При проработке вопроса устойчивых активов для рынков долгового капитала было выявлено несколько проблем. Среди них: недостаточная осведомленность рынка о преимуществах устойчивых инвестиций; отсутствие возможностей гарантированного

размещения; отсутствие ясности в однозначном и четком определении устойчивых инвестиций; и отсутствие эффективной отчетности.

Добровольные опции, которые вытекают из исследования и могут смягчить некоторые из этих проблем, включают:

1. Повышение осведомленности о преимуществах устойчивых долговых продуктов посредством коммуникационных и образовательных инициатив.
2. Поощрение диалога с целью повышения качества и прозрачности экологической устойчивости таксономий, принимая во внимание национальные и региональные условия, приоритеты и потребности.
3. Содействие проведению технических тренингов по анализу устойчивых инвестиций, развитию внутреннего потенциала институциональных инвесторов для гарантированного размещения устойчивых долговых продуктов и развитие потенциала управляющих портфелями устойчивых активов.
4. Поощрение развития цифровых платформ, объединяющих инвесторов и устойчивые активы.
5. Стремление выделять неявное воздействие устойчивых активов, включая воздействие на финансовую стабильность и доходность с поправкой на риск.

б) Развитие устойчивого частного и венчурного капитала. Хотя начинающие компании, а также малые и средние предприятия (МСП), имеющие положительное экологическое, социальное и экономическое воздействие, вносят решающий вклад в обеспечении устойчивого роста, многие из них сталкиваются с трудностями в получении адекватного инвестиционного капитала. Рост стратегий устойчивого финансирования среди фондов PE/VC способствует решению проблемы нехватки адекватного финансирования социально ответственных бизнес-моделей и природосберегающих технологий, однако их внедрение по-прежнему встречает препятствия.

Выявленные вызовы для разработки устойчивого частного и венчурного капитала включают: фактические или предполагаемые доходы с учетом низкого диска от

инвестирования в некоторые природосберегающие технологии и бизнес-модели; ранняя стадия и конечный рынок некоторых природосберегающих технологий и бизнес-моделей; рассогласованный в перспективе доход; установление четких определений; стандартизация и проверки; ограниченная рыночная шкала и сложность; сложности в количественном определении расходов от воздействия внешних факторов, а иногда и смешанные способы их ценообразования; и неравномерно развитый рынок РЕ/VC в разных странах.

Определены следующие добровольные опции преодоления этих вызовов:

1. Содействие созданию инкубаторов/акселераторов для экологически ответственных стартапов и создание акцента на экологическую и социальную ответственность в существующих инкубаторах или инкубаторах общего характера.
2. Содействие диалогам с участием многих заинтересованных сторон на интерпретации концепции социальной и экологической ответственности в инвестиционных обязательствах.
3. Поддержка демонстрационных проектов и распространения передовых практик и усвоенных уроков.
4. Поощрение разъяснения использования стандартов для управления устойчивыми инвестициями РЕ/VC с учетом национальных и региональных особенностей.
5. Содействие разработке целого ряда продуктов и фондовых структур, соответствующих принципам устойчивого развития и подходящих для широкого круга частных инвесторов.

с) Изучение потенциального применения цифровых технологий для устойчивого финансирования. Распределение членов «Группы двадцати» по карте мира ярко выдвигает новую практику применения цифровых технологий в целях устойчивого финансирования. Потенциальные выгоды такого применения устойчивого финансирования включают: осуществление более быстрого и бюджетного

доступа к более обширным, точным и релевантным данным; снижение стоимости оценки экологических рисков и возможностей; сокращение затрат на поиск; улучшение измерения, контроля и проверки использования критериев устойчивости; высвободить инновационность и доступность устойчивых финансовых возможностей, включая расширение участия граждан; поощрение новых источников финансирования с долевым участием в результате устойчивого развития; и облегчение новых инвестиционных конфигураций и бизнес-моделей. Для реализации этого потенциала необходимо преодолеть ряд вызовов, в том числе: риски и непредвиденные последствия цифровизации финансов; ограниченное понимание цифровых технологий и их взаимосвязь с устойчивым финансированием; ограниченная доступность, качество и использование данных, связанных с устойчивостью, для принятия финансовых решений; зарождающиеся бизнес-модели.

Добровольные опции в этой области:

1. Повышение осведомленности о потенциальных возможностях и рисках применения цифровых технологий для устойчивого финансирования.
2. Изучение релевантных механизмов контроля применения цифровых технологий для устойчивого финансирования.
3. Поощрение инвестиций в цифровые технологии, которые способствуют устойчивому финансированию, например, улучшающих оценку и доступность данных, связанных с устойчивым финансированием.

Вышеупомянутые выводы могут помочь странам в добровольном стремлении к внедрению устойчивого финансирования. В частности, может принести пользу создание доступного значительного долгосрочного источника капитала институциональных инвесторов для рефинансирования растущего пула устойчивых кредитов на балансе банков; в преодолении недостатка финансирования развития природосберегающих технологий и социально ответственных бизнес-моделей у начинающих компаний и МСП.

