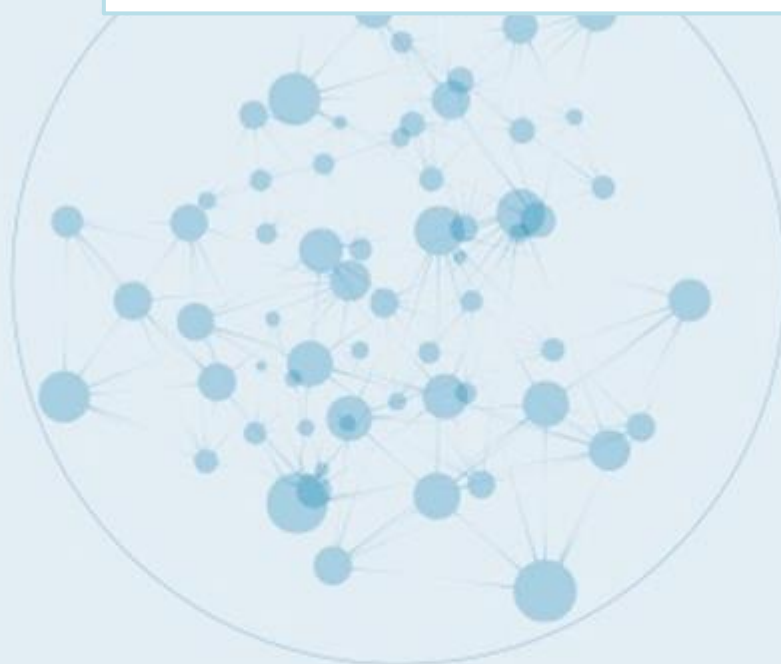


Исследование ЮНЕП

Создание волн:

Развитие финансовой
системы с учетом
устойчивого развития

Пояснительная записка



Финансирование достижения Целей устойчивого развития (ЦУР) и климатических обязательств в соответствии с Парижским соглашением требует триллионов долларов в год. Значительная часть необходимого финансирования должна поступать из частных источников, однако частного капитала, который направляется на эти цели и обязательства, пока недостаточно.

В рамках Программы ООН по окружающей среде (ЮНЕП) было начато исследование структуры устойчивой финансовой системы, чтобы найти пути, позволяющие скоординировать финансовую систему и устойчивое развитие. Исследование инициировано в январе 2014 года, после чего в конце 2015 года работа продлена еще на два года, чтобы лучше исследовать вопрос, основываясь на результатах первой фазы и углубить их. Мандат исследования закончился в марте 2018 года, но многие из его рабочих потоков будут продолжаться в других формах.

В рамках исследования опубликовано три издания международного поэтапного доклада: первое издание вышло в октябре 2015 года, второе — в октябре 2016 года, а третье — в октябре 2017 года. «Создание волн: развитие финансовой системы с учетом устойчивого развития» — это финальный и наиболее широкий доклад.

В данном докладе проводится базовый анализ исследования, обобщается проделанная работа по координации финансовой системы с принципами устойчивого развития на протяжении 2014–2017 гг., рассматриваются уроки, полученные на основе подхода исследования, а также описывается то, что еще необходимо сделать и по каким критериям можно будет оценивать успешную работу. В публикации отмечаются реальные признаки того, что сейчас происходит активный переход к устойчивой финансовой системе.

Стимулирование системных изменений

Исследование было в основном посвящено «правилам игры» на финансовых рынках и рынках капитала. Было изучено более чем 20 стран, от Аргентины до Великобритании, чтобы проанализировать прогресс на пути к устойчивой финансовой системе и ход сотрудничества с ключевыми партнерами в плане реализации национальных дорожных карт.

Рассматривался широкий ряд проблем, которые влияют на способность финансовой системы помогать устойчивому развитию, включая первичную оценку экологической сертификации в банковской отрасли Европы, публикацию начального анализа того, как цифровое финансирование может поддерживать устойчивое развитие, и определение ключевых шагов, которые требуются для координации сферы страхования с ЦУР.

В рамках исследования также ставилась задача поощрить международное сотрудничество для решения различных проблем на базе разных платформ, включая G7 (Большая семерка), G20 («Группа двадцати») и V20 (20 наиболее уязвимых стран), создание Альянса по устойчивому цифровому финансированию с китайской компанией Ant Financial Services и образование сети из 20 финансовых центров, для обмена опытом в продвижении экологического и устойчивого финансирования.

Признаки изменений

Принципы устойчивости все чаще включаются в повестку дня финансовых учреждений и регуляторных органов. Растет количество рабочих программ, а также появляются первые свидетельства того, что происходит столь необходимое перераспределение капитала.

Это можно видеть на рынках: объем выпущенных «зеленых облигаций» вырос в четырнадцать раз с 11 млрд долларов США в 2013 году до 155 млрд долларов США в 2017 году. Ключом к росту стала формирующая рынки роль органов государственной власти, включая ключевые банки развития. Тем не менее этот прогресс необходимо оценивать с учетом того, что объем мирового рынка облигаций составляет приблизительно 100 трлн долларов США.

Изъятие капиталовложений из активов, которые характеризуются большими выбросами

парниковых газов, по оценкам, составило 5 трлн долларов США в 2016 году, в то время как инвестиции в угольную и нефтегазовую отрасль на протяжении того же периода составили около 710 млрд долларов США. Хорошим знаком также стало то, что количество участников программы «Принципы ответственного инвестирования» выросло до 1900, причем подписанты совокупно контролируют активы на сумму 70 трлн долларов США.

Критически важную роль играет участие государства, растет количество амбициозных дорожных карт (например, в Индонезии, Монголии, Марокко и Швейцарии). Каждая из таких программ важна, но некоторые стимулируют более широкие международные действия. Например, опубликованные Китаем «Рекомендации по созданию экологичной финансовой системы» — это самый полный в мире набор национальных задач, которые охватывают приоритеты для банковской отрасли, рынков капитала и страховой отрасли.

В мире увеличилось количество и объем политических мер, направленных на продвижение аспектов устойчивого финансирования. В конце 2013 года в 44 юрисдикциях реализовалось 139 политических и регуляторных мер на поднациональном, национальном и международном уровне. Спустя четыре года количество мер выросло до 300 в 54 юрисдикциях, причем значительно возросло число системных инициатив.

Наблюдался впечатляющий рост количества и масштаба международных инициатив, позволяющих делиться опытом, стимулировать действия и продвигать сотрудничество по формулировке ключевых правил и стандартов. Другие структурно значимые инициативы включают Исследовательскую группу по «зеленому» финансированию (GFSG) «Группы двадцати» (G20), которая возглавляется Китаем и Великобританией, а в качестве Секретариата выступил ЮНЕП. GFSG продолжила работу, когда Германия председательствовала в G20 в 2017 году, после чего она Группу переименовали и она стала Исследовательской группой по устойчивому финансированию, когда Аргентина возглавила G20 в 2018 году.

Уроки, полученные в ходе исследования

Наиболее характерные аспекты подхода исследования заключались в том, чтобы продемонстрировать необходимость изменений в структуре финансирования для реализации целей устойчивого развития. Также ставилась задача освещать существующие практики, привлекать внимание к независимым инициативам и убеждать новых финансовых игроков, что устойчивое развитие также касается и их.

Исследование опиралось на позиционирование, лидерство и терпеливое финансирование в рамках Программы ООН по окружающей среде, что создало возможности для рискованных инноваций, не всегда типичных для международных организаций, которые опирались на предыдущие революционные инициативы, такие как программа «Зеленая экономика» ЮНЕП.

Так как мандат исследования завершался, была проделана значительная работа, чтобы начатые проекты продолжились. Ключевые направления будут сохранены в рамках программ устойчивого финансирования на уровне G20 и на уровне рабочих коалиций, таких как Сеть финансовых центров по устойчивости, Альянс по устойчивому цифровому финансированию и Форум по устойчивому страхованию.

Аналогично все больше будут реализовываться проекты на уровне стран, где задействуются другие элементы системы ООН. Частично это происходит благодаря тому, что исследование помогло укрепить лидерство Генерального секретаря ООН в плане продвижения устойчивого финансирования.

Формирование необходимой финансовой системы

Очевидно, часть капитала направляется на новую экономику. Но намного больше капитала продолжает поддерживать старую экономику из-за неспособности или нежелания собственников и

посредников перераспределять финансирование.

Следующим этапом устойчивого финансирования станет переход от признания к координации. Это будет многонаправленный и нелинейный подход. Он будет включать продвижение, а также замену традиционных методов работы новыми, лучшими способами финансирования. Это будет подразумевать осознание назначения финансовой системы, а также децентрализацию модели финансирования. Все это будет означать новые критерии эффективности финансовой системы, которые будут измерять, насколько принципы устойчивости учитываются в процессе финансирования, а также конечные результаты.

Привлечение все более влиятельных игроков, рост амбициозных, могущественных коалиций, которые могут поддержать сотрудничество, и переход внимания на ключевые области, такие как потенциал цифрового финансирования, роли рейтинговых агентств, инициатива Китая «Один пояс и один путь» и участие ключевых политических платформ, например G20, означает, что предстоит еще многое сделать.

Сотрудничество с Группой Всемирного банка в ходе публикации *Дорожной карты устойчивой финансовой системы* позволило нам выявить некоторые меры, которые требуются для ускорения потоков устойчивого финансирования. Некоторые действия могут предприниматься рыночными игроками, например раскрытие информации, но даже для этого может понадобиться участие политических или регуляторных органов, чтобы можно было увеличить масштаб и скорость изменений. Другие меры требуют политического участия в самом широком смысле, что подразумевает участие политиков, регуляторных органов, организаций по разработке стандартов, судебных и налоговых органов, которые должны работать совместно и поддерживать рыночные инновации и проекты более широкого профиля.

Исследование стало одним из факторов череды изменений, благодаря которым финансовая система начала учитывать принципы устойчивого развития. Признаки указывают на потенциал следующей мощной волны изменений.

Контактные данные

Махенау Агха, директор по связям с общественностью, Исследование структуры устойчивой финансовой системы

Телефон: +41 79 105 3614

Эл. почта: mahenau.gha@un.org