

ПРАВОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ

О. Н. Толочко

*Белорусский государственный университет, г. Минск, ул. Ленинградская, 8,
220030, г. Минск, Беларусь o.tolochko@mail.ru*

Широкое внедрение в энергетику зелёных технологий требует значительных материальных и финансовых ресурсов, что обуславливает необходимость развития правовой и институциональной структуры рынка зелёного финансирования. В статье анализируется международный опыт правового регулирования рыночных инструментов финансирования зелёных энергетических проектов и предлагаются правовые меры по совершенствованию норм права в рассматриваемой сфере.

Ключевые слова: зелёная энергетика; правовые меры; финансирование; рынок зелёного финансирования; зелёные облигации; энергетический переход.

LEGAL PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE MARKET FOR GREEN FINANCE OF ENERGY PROJECTS

O. N. Tolochko

*Belarusian State University, Leningradskaya st. 8, 220030
Minsk, Belarus, o.tolochko@mail.ru*

The widespread introduction of green technologies into the energy sector requires significant material and financial resources, which necessitates the development of the legal and institutional structure of the green finance market. The article analyzes international experience in the legal regulation of market instruments for financing green energy projects and proposes legal measures to improve the rules of law in the area under consideration.

Keywords: green energy; legal measures; financing; green finance market; green bonds; energy transition.

Устойчивое развитие экономики предполагает её перевод на зелёные технологии. Однако широкое внедрение таких технологий требует значительных материальных и финансовых ресурсов, что обуславливает необходимость развития рынка зелёного финансирования.

Под зелёным финансированием в настоящее время понимается финансирование проектов, направленных на решение экологических задач,

включая предотвращение и снижение загрязнения окружающей среды, сохранение природных ресурсов и биоразнообразия. Особое место в системе зелёного финансирования занимает климатическое финансирование, направленное на предотвращение или смягчение последствий изменения климата, в первую очередь, через сокращение выбросов парниковых газов, а также на адаптацию к изменению климата.

Как отмечает А. С. Исенов, «институциональная структура рынка зелёного финансирования формируется под влиянием глобальных вызовов. Сложившаяся к настоящему времени система институтов продолжает развиваться, привлекая посредством механизмов финансового рынка новых эмитентов зелёных облигаций и международных инвесторов. Расширяются институты, создающие методологическую платформу функционирования зелёного финансового рынка в форме методик оценки зелёных инструментов на соответствие критериям зелёного инвестирования, рейтингования участников зелёного рынка, таксономии, стандартизации и верификации зелёных проектов» [1, с. 102].

Основными инструментами зелёного финансирования в настоящее время являются целевые зелёные (т.е. ориентированные на экологические проекты) облигации и кредиты. Условиями реализации таких инструментов являются выполнение получателем денежных средств определенных показателей. Климатическое финансирование является приоритетом для международных финансовых институтов, таких как, в частности, Группа Всемирного банка. Согласно Плану действий по изменению климата на 2021–2025 годы [2], Всемирный банк инвестирует 200 млрд долларов США в страны, предпринимающие амбициозные меры по борьбе с изменением климата. Помимо прямого финансирования, Группа Всемирного банка мобилизует частные инвестиции и развивает низкоуглеродные рынки там, где их раньше не существовало [3]. Сотрудничество с глобальными финансовыми институтами, такими как Группа Всемирного банка и Международный валютный фонд, в вопросах привлечения зелёных инвестиций помогает продвинуться в реализации целей Парижского соглашения 2015 г. и облегчить энергетический переход. Кроме того, в международной практике разработаны и успешно применяются нормативные документы, призванные обеспечить единообразное применение зелёных финансовых инструментов.

Так, британская некоммерческая благотворительная организация Climate Bond Initiative (CBI, Инициатива по климатическим облигациям) реализовывала программы развития рынков климатических облигаций в Китае, Индии, Бразилии и других странах, предоставляя техническую помощь и обучение в области устойчивого финансирования. Инициатива разработала Стандарт климатических облигаций, представляющий собой

свод лучших практик по маркировке зелёных предприятий и инвестиций, а также таксономию климатических облигаций, в соответствии с которой определяется соответствие финансируемых проектов глобальным климатическим целям, закреплённым в Парижском соглашении 2015 г. [4]. Швейцарская некоммерческая организация ICMA (Международная ассоциация рынков капитала) разработала Принципы зелёных облигаций (Green Bond Principles) – добровольные руководящие принципы относительно транспарентности и раскрытия информации в целях добросовестности в развитии рынка таких облигаций [5], Руководство по финансированию климатического перехода [6] и еще ряд практических документов по зелёному финансированию. Ассоциация синдицированных и торговых кредитов (LSTA) в сотрудничестве с Ассоциацией кредитного рынка (LMA) и Азиатско-Тихоокеанской ассоциацией кредитного рынка (APLMA) издала Принципы зелёного кредитования, предназначенные для финансирования или рефинансирования зелёных проектов [7].

Таким образом, к настоящему времени международное сообщество накопило богатый опыт финансирования климатических проектов, в том числе в области энергетики.

Достижение целей Парижского соглашения 2015 г. становится приоритетной задачей для большинства государств мира, поэтому правовое регулирование рынка зелёных финансов актуализируется и на национальном уровне.

Одним из наиболее приверженных зелёным финансам государств является Китай, стремящийся радикально уменьшить выбросы парниковых газов и обеспечить устойчивый рост экономики с минимизацией использования ископаемых видов топлива [8, с. 336]. Первый выпуск климатических облигаций состоялся в КНР в 2017 г. В настоящее время система зелёных финансов в Китае включает в себя пилотные зоны зелёного финансирования (в отдельных провинциях по специально разработанным планам); зелёные кредиты; зелёные фонды и государственно-частные партнёрства; зелёные ценные бумаги; зелёное страхование; торговлю экологическими кредитами и требования по раскрытию информации о влиянии деятельности предприятия на окружающую среду.

Рынок зелёного финансирования развивается в Российской Федерации. Однако российский рынок зелёного финансирования в настоящее время испытывает трудности, связанные с изменениями в производственных и логистических процессах эмитентов: имеющиеся средства, в первую очередь, направляются туда, а не на зелёные проекты. Кроме того, из ICMA исключены зелёные облигации российских эмитентов, приостановлен статус верификаторов (рейтинговых агентств) и наблюдателей, что негативно влияет на перспективы рынка. Тем не менее, глобаль-

ная климатическая повестка делает развитие рынков зелёного финансирования безальтернативным, хотя в современных условиях российские эмитенты и заёмщики вынуждены сосредоточиться на внутренней модели такого финансирования.

Значительно продвинулся в развитии рынков зелёного финансирования энергетических проектов Казахстан. С 2018 г. функционирует Центр зелёных финансов Международного финансового центра «Астана», который оказывает помощь потенциальным эмитентам, инвесторам и участникам рынка по вопросам подготовки и выпуска зелёных облигаций, в том числе покрывает расходы эмитентов, связанные с предоставлением обязательного внешнего обзора зелёных облигаций.

В Кыргызстане при участии Европейского банка реконструкции и развития реализуется Программа финансирования зеленой экономики GEFF. В рамках этой программы уже профинансировано около 3300 проектов, которые обеспечили ежегодную экономию энергии на 199 201 МВт/ч и помогли сократить ежегодные выбросы CO₂ более чем на 66 000 т. Денежные средства направляются банкам-партнёрам и финансовым учреждениям для последующего кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства, а также домохозяйств.

В Армении лидирующую роль в финансировании зелёной энергетики играет Амерабанк, выпускающий зелёные облигации и поддерживающий программы зелёного кредитования, прежде всего, в сфере солнечной энергетики.

В Республике Беларусь рынок зелёного финансирования находится в стадии формирования. До последнего времени активную роль в финансировании климатических проектов играли международные финансовые организации – Международный банк реконструкции и развития, Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк, которые, однако, прекратили финансирование новых проектов в Беларуси. В настоящее время кредитную поддержку экологических проектов малых и средних предприятий осуществляет ОАО «Банк развития Республики Беларусь». Определённый опыт в зелёном финансировании имеют некоторые коммерческие банки. Основными направлениями государственных зелёных инвестиций являются энергоэффективность и энергосбережение, транспорт и инфраструктура. Однако этого явно недостаточно. В 2021 г. Министерством финансов Республики Беларусь, Международным финансовым центром «Астана» и Евразийским банком развития было подписано Рамочное соглашение о сотрудничестве, нацеленное на содействие Республике Беларусь в привлечении «зеленого» финансирования на платформе Международного финансового центра «Астана» с участием Центра зеленых финансов МФЦА. К реализации

проекта по созданию универсальной зеленой торговой платформы приступила Белорусская валютно-фондовая биржа.

Как представляется, развитию такого сотрудничества и в целом росту рынка зелёных финансов способствовало бы внесение изменений в ст. 79 Закона Республики Беларусь 26 ноября 1992 г. № 1982-XII «Об охране окружающей среды», предусматривающих, в числе прочего, организацию трансфера и адаптацию «зеленых» технологий, содействие привлечению зелёных инвестиций и предоставление мер государственной поддержки в рамках зелёного финансирования на условиях и в порядке, установленных законодательством.

Кроме того, для разработки качественного и эффективного законодательства о зелёном финансировании целесообразно использовать наилучшие зарубежные практики, в том числе принятые за пределами ЕАЭС, что позволит, когда сложатся объективные обстоятельства, быстро выйти на международные рынки зелёного финансирования.

Как свидетельствует опыт Швеции и Нидерландов [9, с. 55], а также Российской Федерации, позитивную роль в привлечении средств может сыграть вовлечённость органов местного управления и самоуправления. Представляется целесообразным внести изменения в Закон Республики Беларусь 4 января 2010 г. № 108-З «О местном управлении и самоуправлении», позволяющие органам местного управления и самоуправления привлекать финансирование зелёных проектов, в том числе путём эмиссии зелёных облигаций. Для этого в рассматриваемый Закон следует добавить ст. 57¹ «Участие Советов, исполнительных и распорядительных органов в финансировании проектов по развитию возобновляемых источников энергии, повышению энергоэффективности и снижению выбросов парниковых газов», в которой закрепить компетенцию местных органов по разработке, отбору, стимулированию и мониторингу проектов, направленных на достижение указанных целей, в том числе возможность выпуска зелёных облигаций для привлечения средств граждан и юридических лиц. Для стимулирования выпуска зелёных облигаций местными органами управления и самоуправления можно ввести государственное субсидирование купонных выплат, что сделает данный инструмент экономически выгодным и привлекательным для местных властей.

Очевидно, что в условиях ограниченности внутренних ресурсов привлечение инвестиций для зелёной трансформации энергетического сектора требует выхода на внешние рынки капиталов. В силу этого обстоятельства развитие зелёного финансирования в рамках национального правового поля не является оптимальным решением проблемы. Наиболее перспективным в современных условиях видится унификация законода-

тельства государств – членов ЕАЭС и формирование общего союзного рынка зелёных финансов – облигаций, кредитов и т.д.

Развитие рынков зелёного финансирования предполагает создание единых систем таксономий зелёных проектов и зелёного финансирования, адаптированных к специфике национального законодательства и экономики государств-участников. Как уже отмечалось, в мире разработаны и функционируют необходимые инструменты, и наиболее эффективным путём является принятие одного или ряда международных стандартов зелёного финансирования. Помимо значительного упрощения подготовительных работ, принятие признанных международных стандартов и правил облегчит вход на иностранные рынки и, соответственно, привлечение иностранных инвестиций.

Для реализации этой задачи необходимо подготовить специалистов, имеющих необходимые компетенции в работе с экологическими инвестиционными проектами и финансовыми инструментами, включая подготовку необходимых документов, помощь в верификации проектов, составлении отчётов и др.

Таким образом, под влиянием глобальных вызовов происходит формирование правовой и институциональной структуры рынка зелёного финансирования энергетических проектов. В Республике Беларусь рынок зелёных финансов находится в стадии становления, и стимулированию его могло бы способствовать внесение соответствующих изменений в Законы «Об охране окружающей среды» и «О местном управлении и самоуправлении в Республике Беларусь», совершенствование национального законодательства о критериях присвоения зелёного статуса проектам, о мониторинге и т.д.

Финансирование энергетического перехода – общая задача, и объединение усилий на этом направлении позволит реализовать такой переход максимально выгодно и эффективно.

Библиографические ссылки

1. *Исенов А.С.* Формирование институциональной структуры глобального рынка зеленого финансирования // Управление. 2021. Т. 9. № 4. С. 100–111.
2. 2025 Targets to Step Up Climate Action [Electronic resource]. URL: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/368601543772742074-0020022018/original/2025TargetstoStepUpClimateAction.pdf> (date of access: 15.10.2024).
3. Things You Need to Know About Climate Finance [Electronic resource]. URL: <https://www.worldbank.org/en/topic/climatechange/brief/3-things-you-need-to-know-about-climate-finance> (date of access: 15.10.2024).
4. Climate Bonds Taxonomy [Electronic resource]. URL: <https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy> (date of access: 15.10.2024).

5. The Green Bond Principles (GBP) 2021 (with June 2022 Appendix 1) [Electronic resource]. URL: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/> (date of access: 09.12.2024).
6. Climate Transition Finance Handbook [Electronic resource]. URL: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/climate-transition-finance-handbook/> (date of access: 15.10.2024).
7. Green Loan Principles [Electronic resource]. URL: <https://www.lsta.org/content/green-loan-principles/> (date of access: 15.10.2024).
8. *Ермакова Е. П.* Развитие правовых основ «зеленого» финансирования в России, ЕС и Китае: сравнительно-правовой анализ // Вестн. Российского ун-та дружбы народов. Серия: Юрид. науки. 2020. Т. 24. № 2. С. 335–352.
9. *Журавская К.* Рынок зеленых облигаций: глобальные тренды и особенности в европейских странах // Банкаўскі весн. 2022. № 10. С. 47–56.