

ISSN 2523-4714

УДК 336.774

М. Л. Зеленкевич

Институт бизнеса БГУ, Минск, Беларусь

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И «ЗЕЛЕНОЕ»
ИНВЕСТИРОВАНИЕ: ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ**

Цель статьи — обоснование состояния и перспектив реализации экологических принципов в системе ESG-факторов в банковском секторе и выявление роли белорусских банков в развитии и расширении «зеленых» инвестиций. В процессе исследования определены формы участия белорусских банков в развитии «зеленых» инвестиций, современное состояние и проблемы ESG-банкинга в Беларуси; выявлены практические примеры «зеленого» инвестирования в банковском секторе; выработаны рекомендации для развития ESG-принципов и стимулирования «зеленых» инвестиций в банках Беларуси.

Важным направлением привлечения кредитных ресурсов для внедрения «зеленых» проектов является диверсификация источников финансирования «зеленых» инвестиций с использованием преимуществ интеграции. Для их привлечения необходимо создание благоприятных макроэкономических и социальных условий, предполагающих функционирование в стране эффективных «зеленых» финансов, интегрированных в мировую, признанную международными институтами систему инструментов устойчивого развития посредством реализации комплекса мер нормативного, информационного и стимулирующего характера с участием бизнеса и государства.

Ключевые слова: «зеленые» инвестиции, «зеленая» экономика, «зеленая» финансовая система, банки, центральный банк, «зеленые» проекты, ESG-принципы, «зеленые» облигации, кредитование

Для цитирования: Зеленкевич, М. Л. Банковский сектор Республики Беларусь и «зеленое» инвестирование: проблемы и направления развития / М. Л. Зеленкевич // Бизнес. Инновации. Экономика : сб. науч. ст. / Ин-т бизнеса БГУ. — Минск, 2024. — Вып. 10. — С. 17–22.

M. Zelenkevich

School of Business of BSU, Minsk, Belarus

**BANKING SECTOR OF THE REPUBLIC OF BELARUS
AND «GREEN» INVESTMENT: PROBLEMS AND DIRECTIONS OF DEVELOPMENT**

The purpose of the article is to substantiate the state and prospects for the implementation of environmental principles in the system of ESG factors in the banking sector and to identify the role of Belarusian banks in the development and expansion of “green” investments. In the course of the study, the forms of participation of Belarusian banks in the development of “green” investments were formulated; the current state and problems of ESG banking in Belarus were determined; practical examples of green investment in the banking sector were identified; recommendations for the development of ESG principles and stimulation of “green” investments in Belarusian banks were developed.

An important area of attracting credit resources for the implementation of “green” projects is the diversification of sources of financing “green” investments taking advantage of integration. To attract them, it is necessary to create favorable macroeconomic and social conditions that presuppose the functioning of effective “green” finances in the country, integrated into the global system of sustainable development instruments recognized by international institutions through the implementation of a set of regulatory, informational and incentive measures with the participation of business and the state.

Keywords: “green” investments, “green” economy, “green” financial system, banks, central bank, “green” projects, ESG principles, “green” bonds, lending

For citation: Zelenkevich M. Banking sector of the Republic of Belarus and “green” investment: problems and directions of development. *Biznes. Innovatsii. Ekonomika = Business. Innovations. Economics*. Minsk, 2024, iss. 10, pp. 17–22 (in Russian).

Введение

Как отмечается в Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2035 г. [1], основными задачами устойчивого развития определены следующие: стимулирование создания отечественных инновационных разработок и их коммерциализация посредством формирования полноценной инновационной экосистемы, развитие инновационного бизнеса и совершенствование системы финансирования инновационных проектов и организаций. Большое внимание будет уделяться привлечению частных инвестиций, в том числе на принципах государственно-частного партнерства. Также предполагается совершенствование механизма «зеленого» финансирования за счет применения инструмента «зеленых» облигаций, эмитируемых органами государственного управления, юридическими лицами в целях реализации экологически безопасных инвестиционных проектов [1].

«Достижение поставленных целей возможно при условии формирования “зеленой” финансовой системы, которая включает в себя субъекты, участвующие в системе (органы госрегулирования, эмитенты и получатели финансовых средств, инвесторы); финансовые инструменты (“зеленые” облигации, кредиты, страховые и лизинговые продукты); средства, используемые этими субъектами (рейтинги кредитоспособности, индексы, методики, реестры). “Зеленая” финансовая система охватывает различные звенья: центральные банки, финансовые регуляторы, банки, фондовые биржи, рейтинговые агентства, международные организации и др., каждый из которых обладает соответствующими компетенциями, задачами, целями и инструментами, используемыми для развития. В свою очередь, над всеми элементами системы возвышаются национальные, международные программы и “дорожные карты”, в которых определяются и закрепляются согласованные и взаимоувязанные направления и механизмы реализации проектов “зеленой” экономики. План по развитию “зеленой” финансовой системы включает в себя следующие направления: расширение “зеленого” кредитования; поддержка “зеленых” инвестиций рынком ценных бумаг; развитие “зеленого” страхования; совершенствование инструментов экологической торговли и финансирования; поддержка местных органов власти в области “зеленого” финансирования; предотвращение финансовых рисков и др.» [2, с. 50].

Цели, задачи, методы. Банковский сектор Республики Беларусь является наиболее динамичным элементом «зеленой» финансовой системы с точки зрения интеграции принципов устойчивого развития и ESG-факторов в свою деятельность. Большинство крупных банков публикуют нефинансовую отчетность, частично применяют международные стандарты раскрытия, получают ESG-рейтинги, имеют или разрабатывают стратегические документы в сфере устойчивого развития. В результате сфера устойчивого развития в перспективе может стать дополнительным конкурентным фактором в банковском секторе Беларуси, как это в настоящее время происходит в ряде стран. Кроме того, банки, являясь важнейшим звеном экономической и денежной систем, могут воздействовать на организации реального сектора экономики с позиции их стимулирования в реализации ESG-принципов [3, с. 5].

ESG-принципы – экологические, социальные и корпоративные принципы, которые оказывают влияние на деятельность организаций всех форм собственности с учетом банков и других финансирующих организаций в своих инвестиционных стратегиях.

Цель статьи – на основе систематизации литературы, нормативно-правовой базы государственных органов Беларуси и международных финансовых организаций, отчетности белорусских банков по вопросам инвестирования в «зеленые» проекты определить актуальное состояние, проблемы и перспективы реализации экологических принципов в системе ESG-факторов в банковском секторе и выявить роль новых источников инвестиций, которые предоставляет мировой рынок и его финансовые институты. Исходя из представленной цели в процессе исследования необходимо решить следующие задачи:

- определить основные формы участия белорусских банков в развитии «зеленых» инвестиций;
- описать современное состояние и проблемы ESG-банкинга в Беларуси;
- выявить практические примеры «зеленого» финансирования в банковском секторе Беларуси;

— выработать рекомендации для стимулирования «зеленого» финансирования в банках Беларуси с использованием новых источников инвестиций.

Результаты

Научные исследования проблемы «зеленых» инвестиций, их государственного регулирования, оценки эффективности, привлекательности и рисков «зеленых» проектов представлены в работах А. С. Голиковой, И. П. Деревяго, Н. Веренько, А. Каменкова, А. Лузгиной, А. А. Матяса, Е. М. Минченко, Л. Н. Рожкова, О. С. Шимовой и других белорусских ученых.

Так, по мнению И. П. Деревяго, отличительной особенностью «зеленых» инвестиций является их нацеленность на получение определенного экологического эффекта. По некоторым оценкам для достижения поставленных целей в борьбе с климатическими изменениями мировой экономике требуется не менее 6 трлн долл. США в год при их фактическом объеме 500 млрд долл. США. Главной причиной дефицита инвестиций является не отсутствие финансовых ресурсов, а недостаточная привлекательность «зеленых» проектов для инвесторов [4, с. 68–69].

В банковской сфере тема ESG в целом и ее экологической составляющей в частности становится все более востребованной. Сегодня сами банки становятся источниками ESG-преобразований путем развития ESG-банкинга, под которым понимается деятельность банков, результатом которой является создание экологичной атмосферы как на уровне корпоративной культуры организации, так и на более глобальном уровне — реализации мер по заботе об окружающей среде, что в первую очередь подразумевает использование финансовых ресурсов банка для инвестирования в экологические проекты [5, с. 31].

В Республике Беларусь получило развитие такое направление «зеленого» инвестирования, как «зеленое» кредитование. Что касается перспективной формы экологических инвестиций — эмиссии «зеленых» облигаций, то она в настоящее время пока носит фрагментарный характер и проявляется в деятельности лишь отдельных банков. При выпуске данных ценных бумаг помимо основных характеристик облигации (доход, цена, сроки обращения), учитывается также экологическая оценка проекта. «Среди сфер финансирования “зеленых” облигаций можно выделить транспорт, сельское и лесное хозяйство, строительство и промышленность, контроль и переработку отходов, энергетику, водные ресурсы и мультисектор. “Зеленые” облигации считаются достаточно низкорискованным финансовым инструментом, который пользуется спросом среди институциональных инвесторов» [6, с. 34].

Остановимся на анализе текущего состояния, проблем и обосновании перспективных направлений развития «зеленого» кредитования в Республике Беларусь.

К настоящему времени активным участником инвестиционного рынка в плане реализации принципов устойчивого развития и экологических программ является ОАО «Сбер Банк». В целях поддержки «зеленых» проектов в банке реализованы следующие мероприятия:

- определен перечень видов деятельности кредитополучателей, исключенных из финансирования в связи с нанесением вреда окружающей среде либо относящихся к социально опасным;
- утверждены критерии «зеленых» кредитных продуктов для корпоративных клиентов в зависимости от целевого направления кредитных средств. Данные критерии «зеленых» кредитных продуктов будут применяться для бизнес-планирования и анализа кредитного портфеля ОАО «Сбер Банк» в рамках реализации ESG-повестки.
- в рамках соглашения о сотрудничестве с ОАО «Банк развития» Республики Беларусь оказывается финансовая поддержка субъектам малого и среднего предпринимательства (по состоянию на июнь 2023 г. — 12 млн бел. р.), по программе «Поддержка регионов» (3 млн бел. р.) и «Финансирование приобретения электромобилей» (по состоянию на июнь 2023 г. — 600 млн бел. р.);
- функционирует процесс идентификации неприемлемого уровня ESG-риска при кредитовании корпоративных клиентов сегмента «Средний+», сделки с неприемлемым уровнем ESG-риска не осуществляются либо выносятся на рассмотрение Наблюдательного совета банка;
- утвержден перечень ESG-ковенантов, применяемых при структурировании операций инвестиционного кредитования и проектного финансирования с корпоративными клиентами «Средний +».

В 2023 г. ОАО «Сбер Банк» осуществил финансирование «зеленых» инфраструктурных проектов корпоративных клиентов на общую сумму более 30 млн бел. р.

ОАО «Сбер Банк» реализует планы по развитию экологического инвестирования в текущем 2024 г. по следующим направлениям:

- организации эмиссии «зеленых» облигаций в рамках облигационного финансирования клиентов, а также эмиссии облигаций банка, в том числе в целях финансирования ESG-проектов;
- расширения перечня видов деятельности, наносящих вред окружающей среде и исключенных из финансирования;
- интеграции во внутренние процессы банка утвержденных в национальном законодательстве условий «зеленого» финансирования;
- ESG-стратегия банка включает в себя не только вопросы расширения сотрудничества с компаниями, реализующими «зеленые» проекты, но и внедряет высокие экологические стандарты в корпоративное управление, деятельность сотрудников, партнеров и клиентов [7].

В условиях перестройки мирохозяйственных связей, изменения направлений и объемов инвестиций из традиционных стран-инвесторов, увеличения инвестиционных рисков значительный научный и практический интерес для стимулирования «зеленых» инвестиций представляют так называемые субрегиональные финансовые организации, которые «способствуют развитию экономики и интеграционных процессов на территории нескольких близлежащих регионов либо в регионах их влияния (операционной деятельности)» [8]. Особенности этих финансовых институтов являются относительно узкая структура собственности и, соответственно, членства стран в них либо специализация в конкретных секторах экономики. Для Республики Беларусь наибольший интерес сегодня представляет деятельность Евразийского банка развития (ЕАБР) и Нового банка развития БРИКС.

Охарактеризуем возможности данных институтов, которые целесообразно использовать для расширения работы с белорусскими банками.

Евразийский банк развития как региональный кредитно-финансовый институт ЕАЭС учрежден в 2006 г., и с 2010 г. Беларусь стала его полноправным участником. Одной из основных стратегических целей ЕАБР является содействие достижению целей в области устойчивого развития ООН и использование подходов ESG в корпоративном управлении самого ЕАБР и банковских систем стран ЕАЭС [9].

К настоящему времени первые программы реформ при финансовом участии ЕАБР завершили Армения (300 млн долл. США), Беларусь (2,56 млрд долл. США), Таджикистан (70 млн долл. США). Две программы находятся на конечной стадии: Беларусь (1,8 млрд долл. США, предоставлено шесть траншей) и Таджикистан (20 млн долл. США, предоставлен один транш). Кроме того, страны получали финансирование в виде грантов, в числе которых «Усовершенствование профилактики и контроля неинфекционных заболеваний в первичном звене здравоохранения» – Армения (1 млн долл. США), «Караван здоровья» – Кыргызстан (2 млн долл. США); «Караван здоровья» – Таджикистан (2 млн долл. США). На 30.06.2024 г. в стадии реализации находились 78 инвестиционных проектов на сумму 4,8 млн долл. США. Средства банка инвестируются в основном в такие отрасли, как горнодобывающая промышленность, энергетика и транспорт, что составляет более 60 % всего инвестиционного портфеля [9].

В качестве потенциального инвестора для финансирования «зеленых» программ в Беларуси можно рассмотреть возможность участия в деятельности Нового банка развития, главное преимущество которого заключается в его инициативе кредитования стран-участниц в местных валютах. Беларусь сегодня не является членом данной организации, однако проявляет все больше заинтересованности в совместной работе.

Новый банк развития (НБР) ранее известен как Новый банк развития БРИКС включает в себя 9 стран, основная его цель – финансирование инфраструктурных проектов и проектов устойчивого развития в государствах БРИКС и развивающихся странах. Доля проектов в области «устойчивой инфраструктуры» составляет около 2/3 кредитного портфеля. Стратегией НБР предусмотрены следующие приоритетные секторы: транспортная и телекоммуникационная инфраструктура, «зеленая» энергетика и энергоэффективность, ЖКХ и городское развитие. НБР

отдает приоритет проектам, оказывающим положительное влияние на экологию и окружающую среду [10].

Операции НБР разделены на три категории: суверенные (суверенные кредиты под суверенные гарантии); финансирование через национальные либо международные финансовые институты; не-суверенные. НБР преимущественно предоставляет долгосрочные суверенные кредиты в долларах США. При этом стратегической целью банка является осуществление расчетов в национальных валютах. Планируется, что до 2026 г. порядка 30 % средств должно быть привлечено НБР на внутренних рынках стран БРИКС, что будет способствовать становлению многополярного мира [10].

Выводы

В целях привлечения дополнительных источников для экологических проектов необходимо создание благоприятных внутренних условий, предполагающих функционирование в стране эффективной системы «зеленых» финансов, интегрированной в мировую систему инструментов устойчивого финансирования и общепризнанной международными институтами посредством реализации следующих мер:

- развитие интеграционных связей Беларуси со странами ЕАЭС и БРИКС по направлению «зеленого» инвестирования, формирование совместных «зеленых» проектов и расширение использования белорусского рубля и других валют стран – участниц интеграционных союзов для различных форм их финансирования;

- использование гарантий Национального банка и Банка развития Республики Беларусь в интеграционных проектах «зеленого» финансирования;

- размещение «зеленых» облигаций белорусских банков в странах ЕАЭС и БРИКС;

- разработка нормативной базы для внедрения инструментов «зеленого» финансирования, таких как «зеленые»/экологические/климатические облигации, «зеленые»/устойчивые кредиты, «зеленая» ипотека. Большинство белорусских банков не выделяют в своей финансовой деятельности ESG-проекты и ощущают потребность в государственной регламентации правил и методик;

- внедрение специальных экономических механизмов поддержки сферы «зеленого» финансирования со стороны государства, например, путем субсидирования части купонных расходов по облигациям, снижения давления на капитал банка при выдаче «зеленых» кредитов; снижения требований по размеру резерва при кредитовании; субсидирования кредитной ставки по «зеленым» проектам; снижения налоговой ставки на доходы от «зеленых» облигаций и др.

- проведение информационной, обучающей работы, организация научно-методических конференций, семинаров, а также подготовка рекомендаций и создание базы данных по ESG-тематике для банковского сектора. Банкам было бы важно получать информационную поддержку со стороны Национального банка Республики Беларусь, к примеру, при оценке рисков кредитополучателей, поиска внешних инвесторов и возможности организации совместных «зеленых» проектов с использованием иностранного капитала.

Список использованных источников

1. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь // Министерство экономики Республики Беларусь. – 2017. – 82 с. – URL: <https://economy.gov.by/uploads/files/ObsugdaemNPA/NSUR-2035-1.pdf> (дата обращения: 04.02.2023).

2. Зеленкевич, М. Л. Направления «зеленого» финансирования в Республике Беларусь / М. Л. Зеленкевич // Глобальная экономика и образование. – 2023. – № 3, т. 3. – С. 49–52.

3. Отчет BIK Reiting 2023. Применение ESG-стандартов банками Беларуси, июнь 2023. – URL: <file:///C:/Users/User/Downloads/%D0%9E%D0%A2%D0%A7%D0%95%D0%A2%20BIK%20Reiting%202023.pdf> (дата обращения: 15.09.2024).

4. Деревяго, И. П. «Зеленые» инвестиции в Республике Беларусь: драйверы и барьеры / И. П. Деревяго // Белорусский экономический журнал – 2024. – № 2. – С. 68–80.

5. Хлебович, А. Сохранить планету: ESG-принципы в банковской сфере / А. Хлебович / Финансы. Экономика. Управление. – 2022. – № 4 (257). – С. 30–34.

6. Лузгина, А. Зеленый банкинг: сущность, инструменты и перспективы развития / А. Лузгина // Банковский вестник – 2021. – № 3 (692). – С. 31–42.
7. Отчет об устойчивом развитии ОАО «Сбер Банк». ESG отчет за 2023 год. – URL: <https://www.sberbank.by/page/esg> (дата обращения 15.09.2024).
8. Андрианов, В. Д. Основные направления деятельности Исламского банка развития и финансовые инструменты с исламской спецификой / В. Д. Андрианов // Белорусский экономический журнал – 2019. – № 4. – С. 27–43.
9. Евразийский банк развития. О банке. – URL: <https://eabr.org/about/> (дата обращения: 12.09.2024).
10. Новый банк развития. – URL: <https://www.ndb.int/> (дата обращения: 12.09.2024).

References

1. National Strategy for Sustainable Socio-Economic Development of the Republic of Belarus. 2017. 82 p. Available at: <https://economy.gov.by/uploads/files/ObsugdaemNPA/NSUR-2035-1.pdf> (accessed 4 February 2024) (in Russian).
2. Zelenkevich M. L. Directions of “Green” Financing in the Republic of Belarus. *Global'naya ekonomika i obrazovanie = Global economy and education*. 2023, vol. 3, no. 3, pp. 49–52 (in Russian).
3. BIK Reiting 2023 Report. Application of ESG Standards by Belarusian Banks, June 2023. Available at: <file:///C:/Users/User/Downloads/%D0%9E%D0%A2%D0%A7%D0%95%D0%A2%20BIK%20Reiting%202023.pdf> (accessed 15 September 2024) (in Russian).
4. Derevyago I. P. “Green” Investments in the Republic of Belarus: Drivers and Barriers. *Belorusskii ekonomicheskii zhurnal = Belarusian Economic Journal*. 2024, no. 2, pp. 68–80 (in Russian).
5. Khlebovich A. Save the Planet: ESG Principles in the Banking Sector. *Finansy. Ekonomika. Upravlenie* [Finance. Economy. Management]. 2022, no. 4 (257), pp. 30–34 (in Russian).
6. Luzgina A. Green Banking: Essence, Tools and Development Prospects. *Bankovski Vestnik* [Banking Bulletin]. 2021, no. 3 (692), pp. 31–42 (in Russian).
7. Report on the Sustainable Development of Sber Bank OJSC. ESG Report for 2023 Available at: <https://www.sber-bank.by/page/esg> (accessed 09 September 2024) (in Russian).
8. Andrianov V. D. Main Directions of Activity of Islam Development Bank and Financial Instruments with Islamic Specifics. *Belorusskii ekonomicheskii zhurnal = Belarusian Economic Journal*. 2019, no 4, pp. 27–43 (in Russian).
9. Eurasian Development Bank. Available at: <https://eabr.org/about/> (accessed 12 September 2024) (in Russian).
10. New Development Bank. Available at: <https://www.ndb.int/> (accessed 12 September 2024) (in Russian).

Информация об авторе

Зеленкевич Марина Леонидовна – доктор экономических наук, доцент; заведующий кафедрой финансов и менеджмента, Институт бизнеса БГУ, e-mail: marina.zelenkevich@gmail.com

Information about the author

Zelenkevich M. – Grand PhD in Economic sciences, Associate Professor; Head of the Department of Finance and Management, School of Business of BSU, e-mail: marina.zelenkevich@gmail.com

Статья поступила в редколлегию 18.09.2024

Received by editorial board 18.09.2024