

# РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СФЕРЫ В РЕАЛИЗАЦИИ ESG-ПОВЕСТКИ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В ЕВРАЗИЙСКОЙ ПОВЕСТКЕ

**Н. В. Годес**

*Белорусский государственный университет,  
пр. Независимости, 4, 220030, г. Минск, Беларусь, godes\_nv@mail.ru*

В статье рассмотрены направления работы стран евразийского региона в сфере развития регуляторной основы реализации проектов устойчивого развития и ESG-финансирования. Выделены меры центральных (национальных) банков — участников Евразийского совета центральных банков (ЕСБ) по направлению ESG, дана оценка уровня вовлеченности этих стран, схожести практик и регулирования, расхождения и сдерживающие развитие сектора устойчивого финансирования факторы. Определены приоритетные направления гармонизации таксономий и подходов, а также над-национальные меры.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие; ESG-повестка; климатические риски; финансовые продукты устойчивого развития.

## THE REGULATION OF THE FINANCIAL SPHERE IN THE IMPLEMENTATION THE ESG AGENDA AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT UNDER THE EURASIAN AGENDA

**N. V. Hodzes**

*Belarusian State University,  
4 Niezaliezhnasci Avenue, Minsk 220030, Belarus, godes\_nv@mail.ru*

The article explores the areas of activities of the Eurasian countries in the development of a regulatory framework for the implementation of sustainable development projects and ESG financing. The measures of central (national) banks — members of the Eurasian Council of Central Banks (ECB) in the ESG direction are highlighted, an assessment is given of the level of involvement of these countries, the similarity of practices and regulation, discrepancies and factors hindering the development of the sustainable finance sector. Priority areas for the harmonization of taxonomies and approaches, as well as supranational measures, are determined.

**Keywords:** sustainable development; ESG agenda; climate risks; sustainable development financial products.

Соответствие требованиям ESG (то есть учета экологических, социальных и управленческих аспектов) одна из приоритетных задач в достижении устойчивого развития как отдельной страны, так и регионального интеграционного объединения на современном этапе.

Для реализации ESG-повестки и обеспечения устойчивого развития стран ЕАЭС важны соответствующие финансовые продукты, механизмы, инфраструктура.

Одним из инструментов ESG-финансирования являются ESG-облигации, которые направлены на финансирование экологических проектов и проектов устойчивого развития. Финансирование устойчивого роста предполагает создание общей системы подходов к пониманию терминологии и категорий ESG, или таксономии. Три взаимосвязанных тренда определяют характер развития таксономий в мире. Во-первых, это развитие социальной и переходной таксономий. Во-вторых, неоднородность подходов к разработке и внедрению таксономий с использованием таксономии ЕС в качестве ориентира. В-третьих, стремление сделать собственную таксономию доминирующей и влиятельной. Таксономия может быть точкой синхронизации планов в области устойчивого развития на государственном и надгосударственном уровнях. Например, таксономия финансирования ЦУР (Китай) 2020 г. инициированная ПРООН в Китае и Китайским международным центром экономических и технических обменов (*CICETE*) Министерства торговли, была разработана как общественное благо для ускорения потоков капитала, способствующих достижению ЦУР, а ее использование позволяет пользователям ориентироваться в проектах финансирования ЦУР, а также информировать и повышать результативность воздействия [1]. Таксономия расширяет горизонт устойчивого развития за пределы смягчения последствий изменения климата, адаптации и защиты окружающей среды, уделяя внимание улучшению доступа к социально-экономическим возможностям и поддержке уязвимых групп.

Состав ключевых участников рынка устойчивого финансирования приведен в табл. 1.

Таблица 1

#### Ключевые участники рынка устойчивого финансирования

| Участники                                                                                                                                                                                              | Роль                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Финансовый сектор (институциональные инвесторы, коммерческие банки, международные финансовые организации)                                                                                              | Инвестируют в соответствии с принципами или стратегией устойчивого финансирования                                          |
| Корпоративный сектор (компании)                                                                                                                                                                        | Привлекают устойчивое финансирование для реализации зеленых и социальных проектов                                          |
| Регуляторы финансового рынка (центральные банки, биржи, правительства)                                                                                                                                 | Создают инфраструктуру, стандарты и правила устойчивого финансирования, внедряют меры стимулирования                       |
| Международные ассоциации и некоммерческие организации (например, Международная ассоциация рынков капитала ( <i>ICMA</i> ), Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде ( <i>UNEP FI</i> )) | Создают международные добровольные стандарты и принципы в области устойчивого финансирования                               |
| Рейтинговые агентства и верификаторы                                                                                                                                                                   | Предоставляют независимую верификацию на соответствие финансовых инструментов международным и/или национальным таксономиям |
| Консультанты                                                                                                                                                                                           | Оказывают услуги в области устойчивого финансирования (например, разработку соответствующей политики)                      |

Источник: [2].

В Евразийском регионе координирующую роль реализации *ESG*-повестки в финансовой сфере выполняет преимущественно Евразийский совет центральных (национальных) банков, а также Евразийская экономическая комиссия (ЕЭК). Финансирование множества проектов в сферах транспорта, энергетики, инфраструктуры, малого и среднего бизнеса и других осуществляется Евразийским банком развития — международной финансовой организацией, созданной Россией, Казахстаном, Беларусью, Таджикистаном и Арменией для поддержки интеграции и развития стран ЕАЭС и других стран Евразии.

Координация мероприятий по унификации требований и разработка таксономий реализуется преимущественно в рамках деятельности ЕСБ по следующим основным направлениям общеэкономической направленности: разработка таксономий устойчивого развития; реализация повестки «зеленой» экономики и регулирование в области адаптации к изменениям климата и расширения использования возобновляемых источников энергии.

В финансовой сфере работа проводится по следующим направлениям.

1. Имплементация стандартов МСФО С1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием» и С2 «Раскрытие информации, связанной с изменением климата». В Казахстане планируется имплементация данных стандартов, в Армении, Кыргызстане и России вопрос находится на рассмотрении, в Беларусь и Таджикистане сохраняется неопределенность.

2. Расширение линейки финансовых продуктов устойчивого развития (ФПУР).

В мировой практике ФПУР представлены облигациями, кредитами, инвестиционными фондами, страховыми продуктами, инфраструктура же представлена таксономией проектов устойчивого развития, которые позволяют однозначно относить те или иные финансовые продукты к ФПУР.

Степень законодательного закрепления ФПУР в евразийских странах представлено в табл. 2.

Для ФПУР, закрепленных в законодательстве на национальных фондовых биржах (Российская Федерация, Кыргызская Республика, Республика Казахстан) были созданы специализированные секторы/сегменты для ФПУР. В Республике Беларусь в настоящее время отдельный сектор для ФПУР в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» отсутствует. Эмитированные Министерством финансов Республики Беларусь зеленые облигации обращаются в рамках сектора «государственные облигации» [4; 5]. На ПАО «Московская Биржа» функционирует Сектор устойчивого развития. С момента создания Сектора в 2019 г. объем выпущенных облигаций, включенных в Сектор, по состоянию на начало апреля 2024 г. составляет около 5 млрд дол. США, в обращении — около 4,3 млрд долларов США [3]. Среди стран ЕСБ требования по верификации ФПУР в данный момент представлены только в Российской Федерации и Республике Казахстан.

**Состояние развития регулирования ФПУР в странах ЕСБ**

| Закреплены в законодательстве |                                                                                                                                                                                                                                           | Не закреплены в законодательстве |                                                                                                                |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Страна                        | ФПУР                                                                                                                                                                                                                                      | Страна                           | ФПУР                                                                                                           |
| Российская Федерация          | Зеленые облигации<br>Социальные облигации<br>Облигации устойчивого развития<br>Адаптационные облигации<br>Облигации под ЦУР<br>Облигации климатического перехода<br>Зеленые кредиты<br>Социальные кредиты<br>Кредиты устойчивого развития | Республика Армения               | Зеленые кредиты<br>Зеленые облигации                                                                           |
|                               |                                                                                                                                                                                                                                           | Республика Беларусь              | Зеленые кредиты и лизинг<br>Зеленые облигации                                                                  |
|                               |                                                                                                                                                                                                                                           | Российская Федерация             | Инвестиционные фонды устойчивого развития<br>Страховые инвестиционные продукты<br>Кредиты устойчивого развития |
| Республика Казахстан          | Зеленые облигации<br>Социальные облигации<br>Облигации устойчивого развития<br>Зеленые кредиты                                                                                                                                            | Кыргызская Республика            | Кредиты<br>Облигации<br>Гарантии                                                                               |

Источник: [3].

3. Оценка и учет финансовых рисков, связанных с природой (риски негативного воздействия на экономику и финансовую систему в результате деградации природной среды (физические) и несогласованности действий по нивелированию физических рисков (переходные)).

В мировой практике используются две модели регулирования таких рисков — пруденциальное и мягкое.

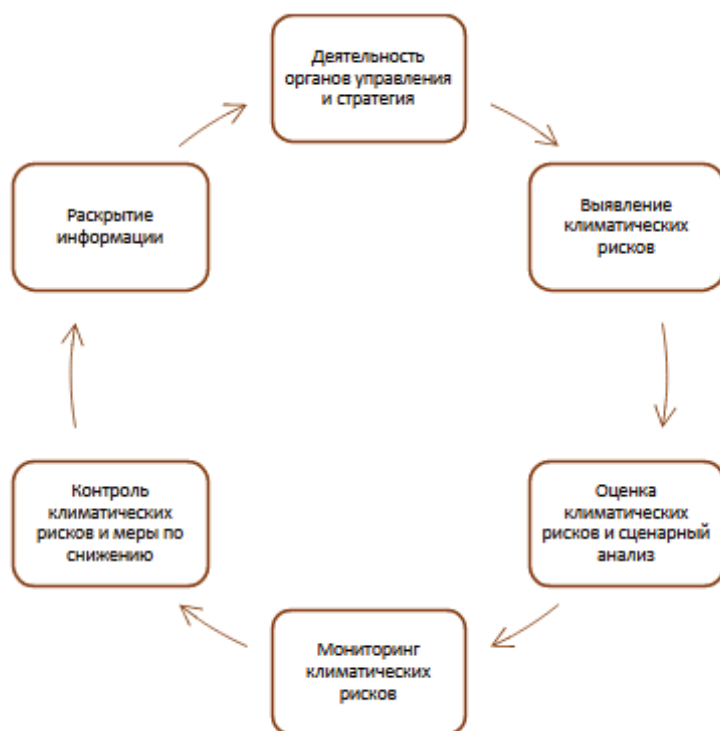
Все страны ЕСБ придерживаются политики мягкого регулирования. В Кыргызстане и России выпущены соответствующие рекомендации, Казахстаном и Таджикистаном ведется работа с международными организациями, в Армении и Беларуси планируется разработка рекомендаций в период до 2026 г.

Состав (существующие и запланированные компоненты) системы учета климатических рисков в странах ЕСБ включает представлен на рисунке.

Стресс-тестирование климатических рисков из стран ЕСБ проводилось только в России.

4. Внедрение вопросов устойчивого развития (зеленых закупок, инклюзивности и разнообразия, расчета углеродного следа) внедрены в операционную деятельность регуляторов Армении, Беларуси, Казахстана, России.

Все страны ЕСБ предпринимают меры по созданию необходимой инфраструктуры и регуляторной базы для перенаправления потоков капиталов для достижения национальных целей устойчивого развития.



Состав системы учета климатических рисков.  
Составлено по: [3]

Реализация *ESG*-повестки в Евразийском регионе целесообразна по следующим направлениям.

1. Стимулирование рынка финансирования устойчивого развития за счет гармонизации регулирования, создания института независимой внешней оценки ФПУР и единой методологии присвоения *ESG*-рейтингов [6].
2. Раскрытие информации в области финансирования устойчивого развития (согласование единых подходов и таксономии стран ЕАЭС).
3. Анализ и управление климатическими рисками (унификация мягкого регулирования финансовых организаций, стресс-тестирование климатических рисков).

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Debut of the SDG Finance Taxonomy 2020 Edition // United Nations Development Programme. — 02.06.2020 — URL: <https://www.undp.org/china/news/debut-sdg-finance-taxonomy-2020-edition> (date of access: 20.07.2024).
2. Глобальная зеленая повестка в Евразийском регионе. Евразийский регион в глобальной зеленой повестке: Доклады и рабочие документы 23/2 / / Е. Винокуров, К. Альбрехт, А. Забоев [и др.]. — Алматы: Евразийский банк развития, 2023. — 80 с. // Евразийский банк развития. — URL: [https://eabr.org/upload/iblock/bba/EDB\\_2023\\_Report-2\\_Green-Agenda\\_rus-\\_2\\_.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/bba/EDB_2023_Report-2_Green-Agenda_rus-_2_.pdf) (дата обращения: 01.08.2024).
3. Деятельность центральных (национальных) банков — участников ЕСБ по направлению *ESG*: аналит. докл. — М., 2024 — 30 с. // Банк России. — URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/165289/report\\_ESG.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/165289/report_ESG.pdf) (дата обращения: 10.09.2024).

4. О Национальном плане действий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь на 2021—2025 годы: постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 10 дек. 2021 г. № 710 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — URL: <https://pravo.by/document/?guid=12551&po=C22100710&p1=1> (дата обращения: 08.09.2024).

5. Концепция государственных «зеленых» облигаций Республики Беларусь // Белорусская валютно-фондовая биржа. — URL: [https://bcse.by/fileManager/files/green\\_finance/konceptia\\_green\\_bonds\\_RB\\_fce1.pdf](https://bcse.by/fileManager/files/green_finance/konceptia_green_bonds_RB_fce1.pdf) (дата обращения: 08.09.2024).

6. Тихонов, А. Кредитный рейтинг как экономическое благо и его роль в информационном обеспечении инвестиционной деятельности / А. Тихонов, Н. Веренько // Банков. вестн. — 2024. — № 5 (730). — С. 9—21.