



Наталья Пономарева

Руководитель департамента устойчивого развития
Евразийской организации экономического
сотрудничества

Устойчивое финансирование в Европейском союзе

В статье разбирается понятие «устойчивое финансирование», которое, как правило, относится к процессу должного учета экологических и социальных соображений при принятии инвестиционных решений, что приводит к увеличению инвестиций в долгосрочные и устойчивые виды деятельности. Более конкретно, экологические соображения относятся к смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним, а также к окружающей среде в более широком смысле и связанным с этим рискам (например, стихийным бедствиям).

Социальные соображения могут относиться к вопросам неравенства, инклюзивности, трудовых отношений, инвестиций в человеческий капитал и сообщества. Управление государственными и частными учреждениями, включая структуры управления, отношения с работниками и вознаграждение руководителей, играет основополагающую роль в обеспечении учета социальных и экологических соображений в процессе принятия решений. Все три компонента - экологический, социальный и управленческий (ESG) - являются неотъемлемыми частями устойчивого экономического развития и финансов.

В контексте политики ЕС устойчивое финансирование понимается как финансирование для поддержки экономического роста при одновременном снижении нагрузки на окружающую среду и с учетом социальных и управленческих аспектов. Устойчивое финансирование также включает в себя прозрачность рисков, связанных с факторами ESG, которые могут повлиять на финансовую систему, и снижение таких рисков посредством надлежащего управления финансовыми и корпоративными субъектами.

Европейский союз решительно поддерживает переход к низкоуглеродной, более ресурсоэффективной и устойчивой экономике, и он был в авангарде усилий по созданию финансовой системы, поддерживающей устойчивый рост.

В 2015 году были заключены важные международные соглашения с принятием повестки дня ООН 2030 года и целей в области устойчивого развития и Парижского соглашения по климату. В частности, Парижское соглашение по климату включает обязательство согласовать финансовые потоки с путем к низкоуглеродистому и устойчивому к климату развитию.

Для достижения целей ЕС на 2030 год, согласованных в Париже, включая сокращение выбросов парниковых газов на 40%, мы должны восполнить инвестиционный пробел, оцениваемый в 180 миллиардов евро в год.

ЕС уже дает импульс для привлечения необходимых инвестиций в Европейский фонд стратегических инвестиций и другие инициативы. Однако масштабы инвестиционной проблемы выходят за рамки

возможностей только государственного сектора. Финансовый сектор играет ключевую роль в достижении этих целей. Он может переориентировать инвестиции на более устойчивые технологии и бизнес устойчивое финансирование роста в долгосрочной перспективе способствовать созданию низкоуглеродистой, устойчивой к изменению климата и круговой экономики.

21 марта 2019 года Европейская комиссия организовала свою вторую конференцию высокого уровня по устойчивому финансированию. Мероприятие было организовано для поощрения глобального подхода к устойчивому финансированию и предоставления возможности обсудить пути последовательного направления частного капитала в устойчивые проекты.

GREEN DEAL / Зеленая сделка

11 декабря 2019 года Комиссия представила Европейскую «Зеленую сделку», стратегию роста, цель которой сделать Европу первым первым климатически нейтральным континентом к 2050 году.

В рамках «Зеленой сделки» Комиссия представила 14 января 2020 года Европейский инвестиционный план «Зеленая сделка», который позволит мобилизовать не менее 1 трлн евро устойчивых инвестиций в течение следующего десятилетия. Это создаст основу для содействия государственным и частным инвестициям, необходимым для перехода к климатически нейтральной, зеленой, конкурентоспособной и инклюзивной экономике.

Группа экспертов высокого уровня по устойчивому финансированию

Как было объявлено в сообщении «Союз рынков капитала - ускорение реформ», Европейская комиссия учредила группу экспертов высокого уровня по устойчивому финансированию (ГЭВУ) в декабре 2016 года.

ГЭВУ состояла из 20 старших экспертов из гражданского общества, финансового сектора, научных кругов и наблюдателей от европейских и международных организаций.

Группе было поручено дать рекомендации Комиссии о том, как

1. Направить поток государственного и частного капитала на устойчивые инвестиции
2. Определить шаги, которые финансовые учреждения и органы надзора должны предпринять, чтобы защитить стабильность финансовой системы от рисков, связанных с окружающей средой
3. Развернуть эту политику в общеевропейском масштабе

ГЭВУ опубликовала промежуточный отчет в июле 2017 года и представила свой окончательный отчет в январе 2018 года.

План действий Комиссии по устойчивому финансированию

Рекомендации группы экспертов высокого уровня по устойчивому финансированию лежат в основе Плана действий по устойчивому финансированию, принятого Комиссией в марте 2018 года.

План действий устанавливает комплексную стратегию для дальнейшего соединения финансов с устойчивым развитием. Его ключевые действия включают: - создание четкой и подробной системы классификации ЕС - или таксономии - для устойчивой деятельности. Это создаст общий язык для всех участников финансовой системы.

- создание ярлыков ЕС для зеленых финансовых продуктов. Это поможет инвесторам легко определить продукты, которые соответствуют зеленым или низкоуглеродным критериям.

- введение мер по уточнению обязанностей управляющих активами и институциональных инвесторов в отношении устойчивости.

- усиление прозрачности компаний в отношении их экологической, социальной и управленческой политики (ESG). Комиссия оценит текущие требования к отчетности для эмитентов, чтобы убедиться, что они предоставляют правильную информацию для инвесторов.

- введение «зеленого поддерживающего фактора» в пруденциальные правила ЕС для банков и страховых компаний. Это означает включение климатических рисков в политику банков по управлению рисками и поддержку финансовых учреждений, способствующих финансированию устойчивых проектов.

Для обсуждения своего плана действий Комиссия организовала конференцию высокого уровня 22 марта 2018 года.

Реализация плана действий

В мае 2018 года Комиссия приняла пакет мер по осуществлению нескольких ключевых действий, объявленных в ее плане действий по устойчивому финансированию.

Пакет включает в себя:

1. Предложение по постановлению о создании основы для содействия устойчивым инвестициям. Этот регламент устанавливает условия и рамки для постепенного создания единой системы классификации («таксономии») в отношении того, что можно считать экологически устойчивой экономической деятельностью. Это первый и важный шаг в усилиях по направлению инвестиций в устойчивую деятельность.
2. Предложение о регулировании раскрытия информации, касающегося устойчивых инвестиций и рисков устойчивости, и внесении поправок в Директиву (ЕС) 2016/2341. Этот регламент введет обязательства по раскрытию информации о том, как институциональные инвесторы и управляющие активами интегрируют экологические, социальные и управленческие факторы (ESG) в свои процессы управления рисками. В делегированных актах будут уточнены требования по интеграции факторов ESG в инвестиционные решения, что является частью обязанностей институциональных инвесторов и управляющих активами по отношению к инвесторам и бенефициарам.
3. Предложение о регулировании поправок к эталонному регулированию. Предложенная поправка создаст новую категорию контрольных показателей, включающую в

себя контрольные показатели по низкоуглеродистому и положительному углеродному воздействию, которые предоставят инвесторам более точную информацию об углеродном следе их инвестиций. Кроме того, с 24 мая по 21 июня 2018 года Комиссия запрашивала отзывы о поправках к делегированным актам в соответствии с Директивой о рынках финансовых инструментов (MiFID II) и Директивой о распределении страхования, чтобы включить соображения ESG в рекомендации инвестиционных компаний и страховых компаний.

Комиссия намеревается уточнить, каким образом управляющие активами, страховые компании и инвестиционные или страховые консультанты должны интегрировать риски устойчивости и, в случае необходимости, другие факторы устойчивости в областях организационных требований, условий работы, управления рисками и оценки целевого рынка. Это будет сделано либо путем внесения поправок в существующие делегированные акты в соответствии с Директивой UCITS 2009/65 / ЕС, Директивой AIFM 2011/61 / EU, Директивой MiFID II 2014/65 / EU, Директивой Solvency II 2009/138 / ЕС и Директива IDD 2016/97 или путем принятия новых делегированных актов в соответствии с теми же Директивами. Генеральный директорат Союза по финансовой стабильности, финансовым услугам и рынкам капитала направил в EIOPA и ESMA официальный запрос о технических консультациях в этом отношении.

28 сентября 2018 года Комиссия запросила у EIOPA заключение об устойчивости в рамках Solvency II, в частности в отношении тех аспектов, которые касаются смягчения последствий изменения климата.

1 февраля 2019 года Комиссия запросила рекомендации у ESMA, ЕБА и EIOPA по поводу чрезмерного краткосрочного давления со стороны финансового сектора на корпорации. Этот Призыв к советам является частью действия 10 из плана действий по финансированию устойчивого роста, который направлен на содействие устойчивому

корпоративному управлению и ослабление краткосрочного подхода на рынках капитала.

18 апреля 2019 года Европейский парламент одобрил законодательство, устанавливающее строительные блоки союза рынков капитала, включая положение о раскрытии информации, касающейся устойчивых инвестиций и рисков устойчивости.

Группа технических экспертов по устойчивому финансированию (ТЭГ)

Комиссия учредила группу технических экспертов по устойчивому финансированию (ТЭГ), чтобы ТЭГ оказала значительную помощь в разработке единой системы классификации устойчивых видов экономической деятельности, стандарта зеленых облигаций ЕС, методологий для низкоуглеродных индексов и показателей для связанных с климатом раскрытие информации.

ТЭГ начала работу в июле 2018 года, и ее мандат был продлен до 30 сентября 2020 года, с тем чтобы завершить техническую работу в феврале 2020 года и предоставить дополнительные рекомендации Комиссии до истечения срока ее полномочий. Его 35 членов из гражданского общества, научных кругов, бизнеса и финансового сектора, а также дополнительные члены и наблюдатели от ЕС и международных общественных органов работают как на официальных пленарных заседаниях, так и на заседаниях подгрупп для каждого рабочего потока. Для обеспечения прозрачности Комиссия организовала информационно-пропагандистские мероприятия в 2018 и 2019 гг.

Международная платформа по устойчивым финансам

18 октября 2019 года в кулуарах ежегодных совещаний Международного валютного фонда (МВФ) / Всемирного банка в Вашингтоне, округ Колумбия, Европейский союз в лице Валдиса Домбровскиса, вице-президента по евро и социальному диалогу, также отвечающего за финансовую стабильность Союз финансовых услуг и рынков капитала совместно с соответствующими органами из Аргентины, Канады, Чили, Китая, Индии, Кении и Марокко запустил Международную платформу по устойчивому финансированию (IPSF) в присутствии управляющего директора МВФ Кристалины Георгиевой.

Изменение климата создает глобальные проблемы. Потребуется огромные инвестиции для перехода к низкоуглеродной экономике. Государственное финансирование жизненно важно для перехода, но этого будет недостаточно. Значительная часть финансовых потоков будет приходиться на частный сектор.

Конечная цель IPSF - увеличить мобилизацию частного капитала на экологически устойчивые инвестиции. IPSF является форумом для укрепления международного сотрудничества и, при необходимости, координации подходов и инициатив для рынков капитала (таких как таксономии, раскрытия информации, стандартов и меток), которые являются фундаментальными для частных инвесторов для выявления и использования экологически устойчивых инвестиционных возможностей во всем мире.