



Зеленый банкинг: сущность, инструменты и перспективы развития¹

Анастасия ЛУЗГИНА, 2021

Центр экономических исследований «БЕРОК», заместитель административного директора по развитию, кандидат экономических наук, доцент, Республика Беларусь, г. Минск, e-mail: Luzgina@beroc.by

BEROC Green Economy Policy Paper Series, PP no.22

Резюме

В статье раскрываются особенности устойчивых финансов с акцентом на анализ зеленого банкинга. В частности, автором проанализированы подходы, которые позволяют определить насколько важны для коммерческого банка вопросы устойчивости, исходя из степени развитости экологического менеджмента и определения стадии устойчивости, на которой находится финансовый институт. Важное значение в исследовании уделяется изучению инструментов зеленого финансирования, а также международным и национальным инициативам в сфере зеленого банкинга. Рассмотрены основные элементы зеленого банкинга в Республике Беларусь и предложены рекомендации для его дальнейшего развития.

Ключевые слова: *устойчивые финансы; таксономия; зеленый банкинг; экологический менеджмент в банках; принципы экватора; зеленые облигации; климатические и экологические риски.*

УДК 336.025, 336.7, 504.03, 504.06

В современной экономической системе все большее значение имеют социальные и экологические вопросы. Внедрение тех или иных решений экономической политики в идеале должно происходить с учетом выполнения целей устойчивого развития. Финансовая система, одной из задач которой является эффективное перераспределение денежных ресурсов, играет важную роль в данном процессе. Банки и небанковские кредитно-финансовые институты обладают большим инвестиционным потенциалом для финансирования экологических и социальных проектов. Поскольку зеленое финансирование является относительно новым видом деятельности

¹ Основная часть данной работы была опубликована в журнале «Банковский вестник» (№ 3/ 692, 2021). – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10842.pdf>. Поскольку тема «зеленых» финансов является актуальной, мы публикуем ее целиком.

для банков и финансовых компаний, монетарные регуляторы и наднациональные финансовые институты и организации находятся только в процессе создания единых норм, правил и рекомендаций в этой области.

В современной литературе можно встретить разные определения зеленого финансирования. Так, в соответствии с Программой ООН по окружающей среде (UNEP), целью зеленого финансирования является «увеличение уровня финансовых потоков (банковского, микрокредитного, страхового и инвестиционного) из государственного, частного и некоммерческого секторов на приоритеты устойчивого развития». Важной составляющей данного процесса является контроль социальных и экологических рисков, получение соответствующей коммерческой выгоды при одновременном положительном воздействии на окружающую среду [1].

В то же время Исследовательская группа G20 по экологическому финансированию определяет зеленые финансы как «инвестиции, которые способствуют получению экологических выгод в более широком понимании развития устойчивости окружающей среды». Зеленые финансы также предполагают усилия по учету экологических факторов и корректировку восприятия рисков в целях увеличения экологически чистых инвестиций и сокращения объема финансирования, которое наносит вред окружающей среде [2].

В 2017 г. Европейская комиссия выпустила отчет «Определение «зеленый» в контексте зеленых финансов», в котором подробно описываются подходы по определению требований к инструментам зеленого финансирования, пониманию зеленых активов и зеленой деятельности, исходя из существующих концепций и методологий. В отчете также поднимаются вопросы взаимосвязи экологических (зеленых), экономических и устойчивых финансов. При этом авторы исследования подчеркивают, что для современных инвесторов важно учитывать не только воздействие реализуемого проекта на окружающую среду, но также оценивать социальные и управленческие эффекты (*рисунк 1*). Это, в свою очередь, требует более комплексного подхода оценки проекта исходя из принципов устойчивости [3].

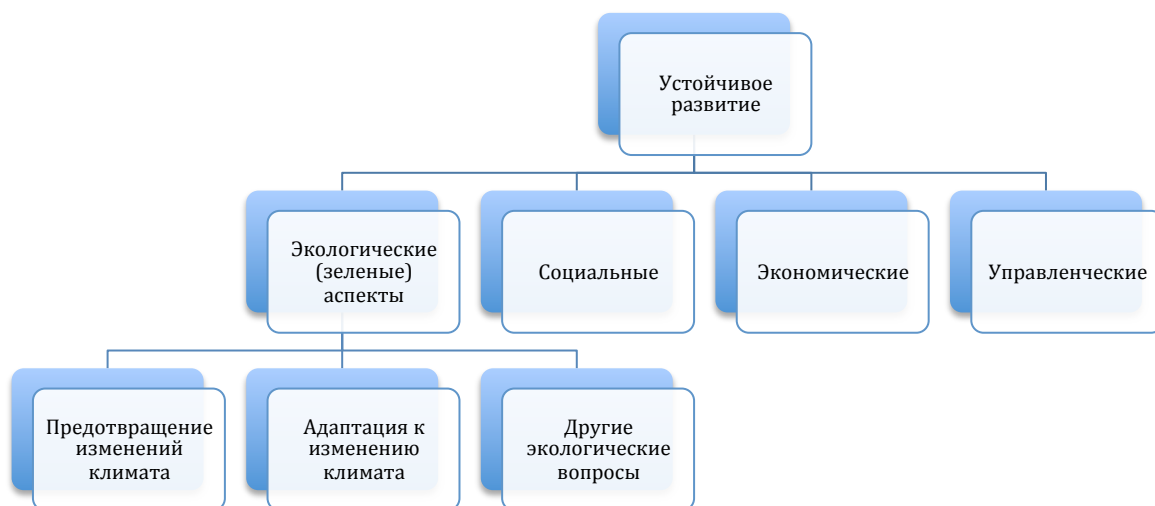


Рисунок 1. - Взаимосвязь между климатическими, зелеными и устойчивыми финансами

Примечание: Составлено автором на основе [3].

Из-за отсутствия устоявшейся терминологии авторы научно-практических работ не всегда делают различия между экологическими / зелеными и устойчивыми финансами. Поэтому часто под зеленым финансированием может пониматься финансирование, которое включает учет не только экологических, но управленческих и социальных эффектов, что позволяет его определять как устойчивое. Источниками зеленых финансов могут быть банковские ресурсы, ресурсы других финансовых институтов, нефинансовых коммерческих учреждений, частных лиц, государства и некоммерческих организаций.

Сам по себе термин «устойчивое финансирование» является достаточно сложным. И для развития рынка устойчивых финансов государства могут применять разные подходы. Например, в декабре 2019 г. властями Европейского союза было разработано «Постановление о создании основ содействия устойчивым инвестициям и внесение изменений в законодательство», официально опубликованное в июне 2020 г. Некоторые пункты документа вступят в действие с 1 января 2022 г. и 1 января 2023 г. Данное постановление направлено на разработку таксономии. Таксономия ЕС представляет собой рамочную основу, систему классификации видов экономической деятельности, которые могут быть определены в соответствии с законодательством ЕС как экологически устойчивые [4]. Таксономия предназначена помочь инвесторам, компаниям, эмитентам осуществить переход к низкоуглеродной, устойчивой и ресурсосберегающей экономике [5].

Для достижения целей Постановления в документе перечислены основные экологические задачи:

- адаптация к изменению климата;
- смягчение последствий изменения климата;

- устойчивое использование и защита морских и водных ресурсов;
- переход к циркулярной экономике;
- предотвращение и контроль загрязнений;
- защита и восстановление биоразнообразия и экосистем [6].

Положения документа коррелируют с основными целями Плана действий Европейской комиссии по финансированию устойчивого роста, утвержденного в марте 2018 г., а именно:

- переориентация потоков капитала на устойчивые инвестиции для достижения устойчивого и инклюзивного роста;
- управление финансовыми рисками, которые могут реализоваться в результате изменения климата, ухудшения окружающей среды и социальных проблем;
- повышение прозрачности и долгосрочности экономической и финансовой деятельности [4].

Помимо вышеперечисленных двух документов в области развития таксономии устойчивости ЕС до 1 июня 2021 г. Европейской комиссией также будут приняты положения, описывающие особенности раскрытия корпоративной информации финансовыми и нефинансовыми институтами. Наконец, в рамках деятельности по развитию таксономии ЕС ведется разработка специальной платформы по устойчивым финансам, одной из задач которой является мониторинг финансирования устойчивых проектов [5].

Как отмечено в отчете ОЭСР «Развитие определений и таксономий устойчивых финансов» (перевод англ. - OECD Report Developing Sustainable Finance definitions and taxonomies), помимо наднациональных органов ЕС правительства ряда стран также принимают решения в области таксономии устойчивых финансов. Например, в 2015 г. Народный банк Китая (People's Bank of China) выпустил Каталог утвержденных проектов зеленых облигаций (Green Bond Endorsed Project Catalog). В Каталоге указывается информация о зеленых облигациях финансовых институтов. Цели выпуска зеленых облигаций должны соответствовать одному из следующих направлений: экономия энергопотребления, предотвращение загрязнения окружающей среды и его контроль, чистый транспорт, адаптация к климатическим изменениям, производство чистой энергии, предотвращение вредного воздействия на экологию и переработка отходов. Также Комиссия по регулированию банковского и страхового секторов Китая (China Banking and Insurance Regulatory Commission) выпустила руководство по зеленому кредитованию в 2012 г. и статистические формы по зеленым кредитам в 2013 г. С целью дальнейшего развития рынка зеленых финансов в 2017 г. регулятором было принято «Руководство по оценке и сертификации зеленых облигаций (предварительное)». В данном документе устанавливаются требования к организациям, которые проводят сертификацию облигаций, а также требования по оценке проекта перед выпуском облигаций и в период его реализации [7].

Если рассматривать опыт развития сферы зеленых финансов в рамках отдельных стран Европейского союза, то можно выделить Нидерланды, где с 1995 г. действует законодательство в области зеленых кредитов. С 2016 г. в стране утверждены нормы по зеленой ипотеке. В рамках данного проекта покупатели недвижимости получают специальные сертификаты на приобретение и модернизацию жилья. С помощью сертификатов можно получить займ на более льготных условиях.

Интересен также опыт Японии, где отсутствует таксономия или четкое определение устойчивых финансов. Вместе с тем в этой стране действует Руководство по зеленым облигациям, выпуск которых происходит с поддержкой Министерства окружающей среды Японии [4].

Таблица 1
Определения и таксономия устойчивых финансов

Страны Ресурсы	Таксономия Китая	Определения Нидерландов	Определения Японии
Суверенные зеленые облигации		X	
Определение зеленых кредитов в законодательстве	X	X	
Определение зеленых облигаций в законодательстве	X	X	X

Примечание: Составлено автором на основе [4].

Исходя из вышеизложенного можно заключить, что инструменты зеленого финансирования начинают постепенно внедряться в законодательные нормы ряда государств. В то же время развитие регулирования сферы зеленых финансов происходит неравномерно и может иметь свои особенности в разных странах. В этом отношении европейские государства могут быть хорошим примером для изучения данного процесса.

В связи с многогранностью процессов, связанных с устойчивым финансированием и важной ролью в данной сфере традиционных финансовых посредников в следующей части данной статьи основной акцент будет сделан на инструментах зеленого финансирования банковскими и финансовыми институтами, а также на экологическом менеджменте в банках.

Особенности зеленого банкинга

В настоящее время можно встретить следующие определения зеленого банкинга. Например, эксперты Института высшего обучения в Индии отмечают, что к *зеленому банкингу* можно отнести процессы и продукты, которые делают банковскую деятельность устойчивой в экономическом и экологическом смысле. При этом оценка степени развитости зеленого банкинга может строиться на основе применения «Сетки зрелости зеленого менеджмента / управления» [8]. Оценка успехов банка в зеленом менеджменте в этом случае проводится на основе опроса и расчета зеленых индексов в разбивке по подразделениям банка, после чего производится отображение зеленого роста отделений банка и всего банка в целом в виде таблицы (таблица 2).

Таблица 2

Пример отображения стадий зеленого роста банка в разбивке по департаментам (сетка зрелости зеленого менеджмента)

Стадии эволюции	<i>Стадия 1</i>	<i>Стадия 2</i>	<i>Стадия 3</i>	<i>Стадия 4</i>	<i>Стадия 5</i>
Критерии зеленого банкинга	Неопределенность	Пробуждение	Информирование Просвещение	Мудрость	Определенность
Понимание и отношение руководства		Департамент 1			Департамент 5
Решение проблем		Департамент 1, 2			
Текущий статус мероприятий в сфере зеленого банкинга	Департамент 1, 2			Департамент 3, 4	
Инициативы в сфере зеленого банкинга					Департамент 4, 5
Позиционирование банка как «Зеленого банка»		Департамент 1, 2,3...(все)			

Примечание: Составлено автором на основе [8].

На первой стадии «Неопределенность» банк или его подразделения не имеют точного представления, что такое зеленый бандинг, не разбираются в

зеленых продуктах и услугах. На стадии «Пробуждение» банк уже понимает ценность зеленого менеджмента, но не готов тратить на «зеленые» мероприятия ни финансовых, ни временных ресурсов. На третьей стадии уже осуществляются определенные шаги по внедрению зеленых инициатив во внутренние процессы банка. На стадии «Мудрость» продолжается дальнейшее развитие зеленого банкинга. Наконец, на заключительном этапе «Определенность» зеленый банкинг становится важной частью стратегии банка, при этом экологические аспекты постоянно учитываются при принятии решений [8].

Авторы исследования отмечают, что для точного определения стадии развития зеленого менеджмента в банке необходимо осуществлять постоянный сбор информации с целью расчета «зеленых» индексов, которые позволяют определить на каком этапе находится банк. Среди данных индикаторов можно выделить индекс «зеленого» клиента (Green Customer Index), индекс «зеленого» здания (Green Building Index), индекс энергетического менеджмента (energy management index), индекс управления отходами (Waste Management Index), индекс зеленого финансирования (Green Financing Index) и др. Таким образом, в данном случае зеленый банкинг предполагает финансирование зеленых проектов, развитие и использование зеленых инструментов финансирования, который базируется на эффективном менеджменте, подразумевающий выстраивание стратегии банка с учетом «зеленых» приоритетов.

Ассоциация банков Индии, в свою очередь, определяет *зеленый банкинг* как «деятельность обычного банка, который в своей деятельности учитывает социальные и экологические факторы с целью защиты окружающей среды». В тоже время в программе UNEP-FI (Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде) отмечается, что устойчивый банк учитывает, какое влияние оказывают его операции, действия и сервисы на текущее и будущие поколения. Устойчивый банк строит свою деятельность как хозяйствующий субъект на основе принципов устойчивости, что включает сокращение потребления электроэнергии, снижение отходов, развитие электронного документооборота, создание благоприятных условий труда, проведение мероприятий в социальной сфере и др. Вторая важная роль в реализации стратегии устойчивости реализуется в его функционировании как финансового посредника путем проведения оценки проектов на соответствие экологическим и социальным стандартам и применения специальных инструментов, таких как зеленые кредиты, экологические и социальные облигации, онлайн-банкинг и другие продукты.

Исходя из вышеприведенных определений, устойчивый банкинг более широкое понятие по сравнению с зеленым банкингом, так как помимо экологических аспектов включает другие направления, в том числе социальные и экономические, которые способствуют достижению целей устойчивого развития.

Экологический менеджмент в коммерческом банке представляет собой выработку стратегии, принятие комплекса решений и их внедрение в сфере зеленого банкинга. Из-за отсутствия точности в терминологии иногда ставится равенство между экологическим менеджментом, зеленым и устойчивым банкингом то есть данные дефиниции используются как синонимы [9].

Что касается стадии развития устойчивого банкинга, то эксперт в области финансов и устойчивости Марсель Джуекен (Marcel Jeucken) предлагает следующие этапы развития банков в сфере устойчивости:

✓ **оборонительный банкинг (*Defensive banking*)**. На данном этапе банки не заинтересованы в развитии зеленого направления и даже наоборот, стараются его исключить из своей деятельности, так как это связано с дополнительными затратами;

✓ **превентивный банкинг (*Preventive banking*)**. На этом этапе финансовые организации вынуждены внедрять экологические аспекты и риск-менеджмент в свою операционную деятельность под давлением государства и общественности;

✓ **наступательный банкинг (*Offensive banking*)**. На этом этапе банк не только развивает свою деятельность как обычного юридического лица с учетом экологических и социальных аспектов, но также активно внедряет различного рода зеленые инструменты финансирования, а результаты деятельности в сфере экологического и социального банкинга публикуются в виде ежегодных отчетов;

✓ **устойчивый банкинг (*Sustainable banking*)**. Это самая продвинутая стадия, когда вся деятельность банка как юридического лица и финансового учреждения соответствует целям устойчивого развития. Приоритетом является не получение максимальной прибыли, а максимизация полезности банка как устойчивого института [9].

Развитие экологического / зеленого менеджмента происходит не только на уровне коммерческих банков. Монетарные регуляторы как субъекты хозяйствования также активно подключаются к данному процессу. В этом направлении можно выделить опыт Европейского центрального банка (далее ЕЦБ). С 2007 года ЕЦБ разрабатывает и реализует экологическую политику. В 2010 года монетарный регулятор присоединился к системе европейского эко-менеджмента и аудита (European eco-management and audit scheme - EMAS). Результативность и меры экологической политики Европейского центрального банка публикуется в специальном отчете, который выходит раз в три года [10].

Для осуществления экологической политики в ЕЦБ сформирована специальная рабочая группа по экологическим вопросам, которая осуществляет мониторинг экологической системы управления (ЭСУ) и координирует работу, связанную с вопросами охраны и защиты окружающей среды. В состав данной рабочей группы входит экологический координатор и экологический офицер. Они назначаются Правлением и группой

экологических уполномоченных представителей и заместителей, которые в свою очередь назначаются руководителями соответствующих подразделений. Дополнительно привлекаются эксперты, которые помогают офицеру и группе уполномоченных представителей реализовывать свои обязанности.

Осуществление экологической политики ЕЦБ направлено на:

- Изменение поведения сотрудников банка в области выполнения принципов устойчивости путем проведения различного рода обучающих мероприятий;
- Разработку мероприятий направленных на сокращение выбросов углекислых газов в атмосферу и эффективное использование ресурсов;
- Соблюдение действующего регулирования в экологической сфере;
- Участие в диалоге со всеми заинтересованными сторонами по поводу экологической эффективности (см. рис. 2) [11].



Рисунок 2. - Примеры результатов экологического менеджмента ЕЦБ в 2019 г.

Примечание: составлено автором на основе [10].

Помимо внутренней политики Европейского центрального банка в области финансов, регулятор работает совместно с другими наднациональными органами Евросоюза над разработкой и внедрением инициатив и регулирования в сфере дальнейшего развития рынка зеленого финансирования в ЕС. Более детально об этом будет рассказано в следующей части исследования.

Инструменты зеленого финансирования

Одним из наиболее распространенных инструментов зеленого финансирования являются *климатические или экологические / зеленые облигации*. При выпуске данных ценных бумаг помимо таких характеристик как купонный доход, цена, сроки обращения также учитывается экологическая оценка проекта. Первым эмитентом такого рода облигаций стал Международный банк реконструкции и развития в 2007 г. В последствии эмитентами экологических облигаций стали выступать коммерческие и некоммерческие компании, государства, международные организации. Для унификации и стандартизации выпуска климатических облигаций в 2009 г. была создана организация «Инициатива климатических облигаций» (Climate Bond Initiative). Если изначально выпуск климатических облигаций был направлен на финансирование проектов, связанных с изменением климата, то в последствии этот перечень был расширен и стал включать разнообразные экологические проекты.

Рынок зеленых облигаций стремительно растет. Если в 2016 г. его объем оценивался в 81,6 млрд. долл. США, то в 2019 г. он достиг 257,7 млрд. долл. США. 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, таких как банки, пенсионные фонды, инвестиционные компании [12]. Преимущества зеленых облигаций по сравнению с обычными долговыми инструментами способствуют их активному внедрению. Особенно это хорошо видно в странах Северной Европы, которые в 2019 г. занимали 7% мирового и 19% европейского рынка зеленых облигаций. Среди наиболее популярных сфер инвестирования можно выделить проекты, направленные на развитие альтернативных источников энергии, низкоуглеродный транспорт, энергоэффективность [13].

Вторым инструментом зеленого финансирования являются *зеленые инвестиционные счета и зеленые инвестиционные портфели*. В качестве примера можно привести возможное внедрение в России индивидуальных инвестиционных счетов (далее – ИИС) 3-его типа. С 2015 г. россияне могут открывать ИИС 1-го типа и получать налоговые вычеты, а также ИИС 2-го типа и освободиться от налога на доход физических лиц при условии, если денежные средства будут находиться на счете не менее 3-х лет. Несмотря на то, что данный вид накоплений пока не получил широкого распространения, Центральный банк Российской Федерации изучает возможность введения третьего варианта ИИС с минимальным периодом инвестирования в 10 лет. Средства данных фондов можно будет направлять на инфраструктурные и зеленые проекты, сроки окупаемости которых достаточно длинные [14].

Если рассматривать корпоративный сектор, то в финансовом мире функционирует не одна инвестиционная площадка, специализирующаяся на устойчивых проектах. Например, американская платформа EarthFolio предлагает инвесторам формировать портфели, имеющие социальную, управленческую или экологическую направленность [15]. Инвестиционная корпорация OpenInvest также осуществляет работу в сфере ответственного инвестирования. Для работы на электронной площадке OpenInvest инвестору необходимо только открыть брокерский счет, зачислить туда средства и указать направления инвестирования (защита окружающей среды, социальное равенство и т. д.). Формированием инвестиционного портфеля и его управлением занимаются финансовые советники посредством технических возможностей, которые предлагает платформа [16].

Среди инструментов зеленого финансирования, безусловно, необходимо выделить *зеленое кредитование*. Например, *зеленая ипотека* представляет собой кредитование жилья, которое соответствует определенным экологическим стандартам. Такого рода кредиты могут выдаваться на строительство / покупку нового жилья относимого к энергоэффективным строениям. Заемщик может привлечь средства на реконструкцию жилого строения для повышения класса экологичности своего дома / квартиры. Развитию такого рода финансирования в Европе способствует Инициатива энергетически эффективных ипотек (Energy efficient mortgages initiative – EEMI) [17].

«EEMI представляет собой глобальную рыночную инициативу, целью которой является мобилизация рынков капитала и внедрение лучших практик по достижению целей устойчивого развития в финансовом секторе, а также поддержка целей в рамках Европейского зеленого курса (European Green Deal) и Стратегии волны реновации (Renovation Wave Strategy)».

EEMI сконцентрирована на построении новой экосистемы, которая предполагает взаимодействие всех заинтересованных сторон и макропруденциальные рамки для финансирования энергоэффективных зданий и внедрения энергосберегающих решений реконструкции жилья [17].

В рамках данной инициативы был разработан план действий (EeMAP), который необходим для развития рынка зеленой ипотеки. Часто стоимость заемных ресурсов в рамках экологического кредитования более низкая по сравнению с традиционными кредитными инструментами, так как такого рода займы считаются менее рискованными для банков как минимум по двум причинам. Во-первых, более экологическое и энергоэффективное жилье сокращает коммунальные расходы, а значит, повышает возможность заемщиков осуществлять выплаты по кредиту вовремя. Во-вторых, такое жилье более привлекательно и, соответственно, его стоимость обычно выше

стоимости аналогичных строений, не имеющих зеленых характеристик. В случае реализации энергоэффективных домов / квартир, банк сможет получить большую финансовую отдачу [18].

Необходимо понимать, что основная часть жилья, которая будет использоваться в 2050 году уже построена. С учетом новых экологических стандартов европейским странам необходимо постепенно осуществлять модернизацию существующего жилого фонда в размере 1-3% ежегодно. В данном процессе должно быть заинтересовано прежде всего население. Было подсчитано, что при повышении класса энергоэффективности жилья с C до B за 30 лет его эксплуатации каждая семья Дании может сэкономить до 24 000 евро [19].

Вопросы энергоэффективности, в том числе в жилищной сфере, являются важными и для Республики Беларусь. Появление и развитие финансирования строительства «зеленого» жилья и «зеленой» реконструкции действующего жилого фонда должно стать одним из приоритетов банковского кредитования недвижимости. Однако для его популяризации и развития может понадобиться внесение изменений в законодательство, которое бы расширило возможности финансирования банками зеленых проектов с учетом их более низких рисков. Отсутствие таких регуляторных изменений на данный момент является определенным барьером для развития зеленой ипотеки, в том числе, в европейских странах. Налоговые льготы или государственная поддержка такого рода проектов также способствовала бы становлению данного направления.

Зеленое кредитование не ограничивается только сферой жилищного строительства. Банковские кредиты, предназначенные для финансирования устойчивых проектов, применяются также в сельском хозяйстве, промышленности и в сфере услуг. Что касается стимулов для внедрения зеленого кредитования, то по результатам опроса представителей банковского сообщества развивающихся стран и стран с переходной экономикой, проведенного компанией responsAbility Investments AG, среди наиболее частных причин можно выделить заинтересованность самих клиентов банков в таком финансировании. Важной мотивацией является требование иностранных кредиторов придерживаться принципов зеленого финансирования. Наконец, рост значимости ответственной финансовой деятельности и формирование соответствующего имиджа как экологически ответственного банка также влияет на заинтересованность финансовых институтов в развитии «зеленого» направления. В то же время риск-менеджмент и необходимость расширить продуктовую линейку, исходя из проведенного исследования, не являются сильными мотиваторами для развития зеленого кредитования [20].

Для применения инструментов зеленого финансирования банковскими и другими финансовыми институтами используются различного рода рейтинги, индексы, показатели эффективности, классификации, которые позволяют оценить соответствие проектов принципам устойчивости,

определить наличие и уровень экологических и климатических рисков, а также проанализировать деятельность банка в сфере зеленых финансов [21].

При оценке зеленых / устойчивых проектов инвестиционные банки и финансовые компании могут прибегать к помощи экспертов в сфере устойчивого финансирования. Например, компания Sustainalytics осуществляет подготовку рейтингов, исследований и аналитику в сфере оценки экологических, социальных и управленческих (Environmental, social and governmental – далее ESG) факторов. Sustainalytics предлагает компаниям-эмитентам облигаций / заемщикам приобретение лицензии своего ESG-рейтинга, что упрощает привлечение финансовых ресурсов, в том числе в виде устойчивых кредитов. Также Sustainalytics работает с пенсионными фондами и другими финансовыми институтами, которые проверяют соответствие финансируемых проектов целям устойчивого развития, а эмитируемые клиентами социальные, устойчивые и зеленые облигации - принципам Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Markets Association, далее – ICMA) [22; 23].

ICMA – это некоммерческая международная ассоциация, которая представляет интересы компаний – членов Ассоциации из 62 стран на международных рынках капитала.

Миссия ICMA заключается «.. в содействии становлению хорошо эффективно работающих международных рынков долговых ценных бумаг, которые необходимы для финансирования устойчивого экономического роста и развития. Организация выступает как секретариат в сфере помощи применения принципов зеленых облигаций, принципов социальных облигаций, руководства по устойчивым облигациям и принципам облигаций, связанных с устойчивым развитием» [22].

По мнению ICMA, при переходе к устойчивой глобальной экономике очень важно обеспечить соответствующее финансирование социальных и экологических мероприятий. Во многом это может быть достигнуто за счет развития рынка зеленых, социальных и устойчивых облигаций. На сайте ассоциации можно ознакомиться с перечнем эмитентов облигаций из разных стран и обзорами экспертных организаций по каждому выпуску. Например, среди российских эмитентов социальных и зеленых облигаций можно выделить ОАО «Российская железная дорога», банк «Центр-Инвест», «Совкомбанк», ООО «Транспортная концессионная компания», компанию «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» и другие.

Наконец, к зеленым финансовым инструментам относятся *специальные банковские карты*. Например, российский Почта банк предлагает оформить к сберегательному счету банковскую карту «Зеленый мир». При оплате картой за каждые потраченные 4 000 росс. руб. банк финансирует посадку одного дерева в одном из национальных парков страны. Одновременно клиенту

приходит электронный сертификат с указанием места нахождения посаженных деревьев [24].

К инструментам зеленого банкинга можно также отнести и продукты в области цифровизации, такие как *интернет и онлайн-банкинг*. Благодаря дистанционному банковскому обслуживанию сокращается бумажный документооборот, что снижает потребление бумаги во время осуществления транзакций. Также клиенты реже посещают банковские отделения, что отражается на частоте пользования личным и общественным транспортом, а следовательно, сокращает выбросы углекислого газа в атмосферу.

В последнее время наблюдается проникновение ESG инициатив в сектор финтеха. Некоторые банки и финансовые институты предлагают специальные приложения и инструменты, которые помогают инвесторам работать на рынке устойчивого финансирования. Например, IMP+ACT Альянс (IMP+ACT Alliance) запустил специальное приложение IMP+ACT Classification System (ICS), которое позволяет менеджерам по управлению активами самостоятельно формировать отчеты по классификации, и управлению ESG-факторами, реализовывать стратегии снижения финансовых рисков и способствовать достижению целей устойчивого развития ООН. Благодаря данной инновационной разработке предполагается наладить взаимодействие между различными участниками финансового рынка в области усиления контроля за социальными, экологическими и управленческими рисками. Стратегическими партнерами для продвижения данного продукта выступили City of London Corporation, Deutsche Bank, Bridges Insights и другие компании. Данное приложение может заинтересовать как инвесторов, которые хотят сделать свой портфель более устойчивым, так и инвесторов, которые хотят повысить доходность инвестиционного портфеля за счет вложения ресурсов в компании, реализующие более эффективные проекты с экологической и/или социальной компонентой [25].

Еще одной организацией в сфере устойчивого финтеха является датская компания Matter, которая совместно с пенсионными фондами и другими институтами по управлению активами предлагает распределять средства в устойчивые инвестиции. В 2019 г. финтех-компанией было заключено соглашение с пенсионным фондом AP Pension. Средства из данного фонда распределяются по SEG-направлениям. Портфель формируется на основе инновационной экспертизы базы данных ресурсами Matter, а страхователи могут с помощью специального приложения посмотреть как их сбережения влияют на экологические факторы устойчивости (производство зеленой энергии, снижение выбросов углеродных газов и др.). Также с помощью приложения Matter клиенты могут ознакомиться с информацией о видах страхования, которые они оформили, доходностью сбережений и направлениями инвестирования средств [26].

Таким образом, в мировой практике наблюдается постепенный рост интереса к инструментам зеленого инвестирования. Более того, в условиях

активных процессов в области цифровизации экономики происходит сращивание информационных продуктов и классических инструментов зеленого банкинга. Тем не менее, многие финансовые институты только начинают знакомиться с возможностями устойчивого / экологического менеджмента и существующими экологическими инструментами. В этой связи выработка единых принципов, стандартов и правил работы в области зеленого финансирования и экологического менеджмента в банках на национальном и международном уровне будет иметь решающее значение для развития данного направления.

Принципы экватора и европейские инициативы в сфере зеленого банкинга

Одним из основных и общепринятых стандартов в области зеленого финансирования являются Принципы экватора (далее ПЭ), которые представляют собой свод рекомендаций по управлению экологическими и социальными рисками при проектном финансировании и кредитовании. ПЭ могут применяться для проектного финансирования (стоимость 10 млн. долл. США и выше), консультационных услуг в области проектного финансирования (стоимость 10 млн. долл. США и выше), проектно-целевых корпоративных кредитов, бридж-кредитов и проектно-ориентированном рефинансировании. В основе данных принципов положены стандарты, которые были разработаны Международной финансовой корпорацией (далее – МФК) в области экологической и социальной устойчивости. Сами же принципы впервые были опубликованы и подписаны десятью крупными банками в 2003 г. После этого они несколько раз пересматривались. Последнее, четвертое обновление было произведено в ноябре 2019 г. и стало обязательным для всех организаций, следующих данным принципам, с 1 октября 2020 г. В настоящее время 116 финансовых институтов из 37 стран официально адаптировали ПЭ в своей деятельности [27; 28]. Если изначально данные принципы внедрили банки из развитых стран (таблица 3), то в настоящее время ими руководствуются также финансовые учреждения из стран Африки, Китая, Сингапура, Тайваня, Индии, Южной Кореи, стран Латинской Америки. Банки стран Восточной Европы и СНГ пока не проявили интереса к данной инициативе.

Таблица 3

Финансовые институты, которые первыми адаптировали ПЭ в своей деятельности

Название банка	Страна
ABN AMRO	Нидерланды
Barclays	Великобритания
Citigroup	США
WestLB	Германия

Credit Lyonnais (Calyon)	Франция
Credit Suisse	Швейцария
HypoVereinsbank(Unicredit)	Германия
Rabobank	Нидерланды
Royal Bank of Scotland	Великобритания
Westpac	Австралия

Примечание. Составлено автором на основе [28].

Банковские и другие финансовые учреждения, которые внедрили ПЭ, при финансировании проектов должны определить их категорию. Существуют три основные категории проектов:

Категория А – проекты с потенциально высокими экологическими и социальными рисками и / или негативными последствиями, которые являются необратимыми.

Категория В – проекты с потенциально ограниченными экологическими и социальными рисками и / или негативными последствиями, которые являются локальными, легко обратимыми.

Категория С – проекты с незначительными социальными и экологическими рисками и минимальными негативными последствиями или без них.

В зависимости от того к какой категории отнесен тот или иной проект, осуществляется дальнейшая с ним работа. Краткая характеристика 10 ПЭ приведена в таблице 4.

Таблица 4

Краткая характеристика принципов экватора (в соответствии с четвертой редакцией 2020 г.)

Принцип экватора	Характеристика
Обзор и классификация	Анализ проекта и присваивание ему соответствующей категории (категории А, В или С)
Экологическая и социальная оценка	Клиент должен провести оценку социальных и экологических рисков. В рамках оценки должны быть представлены меры по минимизации и компенсации негативных последствий для работников, затронутых негативным воздействием сообществ, окружающей среды. Для проектов категорий А и при необходимости для проектов категории В необходима подготовка Оценки экологического и социального воздействия. Для других остальных категорий проектов потребуется ограниченная или узконаправленная социальная или экологическая оценка.
Применимые экологические и	Финансирование может осуществляться как в странах с высокими экологическими и социальными

социальные стандарты	стандартами, так и в странах, где стандарты, правила и нормативные акты в области экологии социальной устойчивости еще только развиваются. Поэтому, если проект реализуется в стране с низкими социальными и экологическими стандартами (неуполномоченные страны), то для оценки применяются Стандарты МФК по обеспечению социальной и экологической устойчивости и Руководства Группы организаций Всемирного банка по охране окружающей среды, здоровья и безопасности. В уполномоченных странах для оценки применяются национальные правила, нормы и законы.
Системы экологического и социального менеджмента и План действий принципов экватора	Для всех проектов категории А и В должна быть подготовлена Система экологического и социального менеджмента, а также Экологический и социальный план действий. Если применяемые стандарты не могут удовлетворить инвестора, то в этом случае потребуется составление Плана действий принципов экватора, в котором указываются пробелы и обязательства по выполнению требований инвестора в соответствии с применимыми стандартами.
Процесс взаимодействия с заинтересованными сторонами	Для всех категорий А и В финансовый институт должен требовать от клиента активного и постоянного взаимодействия с заинтересованными сторонами, к которым могут относиться работники; сообщества (группы лиц), подпадающие под воздействие проекта; коренные жители и другие заинтересованные стороны.
Механизм рассмотрения жалоб	Для всех проектов категории А должен быть разработан механизм рассмотрения жалоб, который является одним из составляющих Системы социально-экологического менеджмента. Данный механизм направлен на получение и рассмотрение социальных и экологических вопросов и жалоб в рамках реализуемого проекта
Независимый анализ	В случае инвестирования в виде проектного финансирования и проектно-целевых корпоративных кредитов для всех проектов категории А и в ряде случаев проектов категории В анализ процесса оценки должен проводить независимый консультант по экологическим и социальным вопросам, который должен предложить решения для приведения проекта в соответствие с ПЭ, а также выявить возможные отклонения.

Обязательства	Клиент должен взять на себя обязательства по соблюдению социальных и экологических норм и стандартов, что должно быть отражено в отчетности. В случае, если клиент не смог выполнить все обязательства инвестор будет проводить работу по разработке мер направленных на достижение всех обязательств в рамках проекта. Если же требования инвестора не будут выполнены, то банк оставляет за собой право воспользоваться правовыми способами решения вопроса.
Независимый мониторинг и отчетность	В случае инвестирования в виде проектного финансирования и проектно-целевых корпоративных кредитов для всех проектов категории А и в ряде случаев проектов категории В после окончания и финансирования и в течение периода выплаты задолженности требуется проведение постоянного мониторинга со стороны независимых социальных и экологических консультантов, либо же привлечение независимых экспертов, которые осуществляют проверку социальной и экологической отчетности, предоставляемой клиентом.
Отчетность и прозрачность	Помимо отчетности, которая указана в Принципе 5 клиент также должен разместить онлайн краткую информацию о воздействии проекта на окружающую среду и социальную сферу, а также краткие выводы о рисках, связанных с правилами человека и изменением климата, если это необходимо. Дополнительная информация может потребоваться по выбросам парниковых газов, проект в год производит более 100 тыс. тонн CO ₂ в эквиваленте.

Примечание: Составлено автором на основе [27].

ПЭ являются международной инициативой, которая стала привлекательной для ряда крупных финансовых институтов. Однако сфера их применения - это достаточно крупные проекты. В то же время повседневная работа банка в идеале также должна иметь устойчивые характеристики и быть направлена на минимизацию возможных экологических и социальных рисков.

В этом направлении целесообразно рассмотреть опыт регуляторов Европейского союза, которые в последние годы реализовали ряд шагов по усилению вектора устойчивого развития финансовых институтов. Помимо описанных ранее инициатив, Европейской службой банковского надзора (ЕСБН) в декабре 2019 года был принят План действий по устойчивым

финансам (EBA Action Plan on Sustainable Finance). Основными целями данного документа являются:

- совершенствование регуляторной базы для стимулирования финансовых институтов развиваться в соответствии с принципами устойчивости;
- включение положений устойчивости в стратегии развития и риск-менеджмент финансовых учреждений;
- предоставление регулирующим органам необходимого набора инструментов для мониторинга и оценки социальных, управленческих и экологических рисков, с которыми могут столкнуться финансовые институты.

В Плане действий ЕСБН содержатся не только основные направления работы в области устойчивых финансов, его полномочия в рамках действующих законодательных рамок, но и план принятия регуляторных документов по устойчивому финансированию, охватывающий период с IV квартала 2019 г. по первое полугодие 2025 г. [29]. На основе данного документа ЕСБН, опубликовал Дискуссионный документ по управлению и надзору за социальными, экологическими и управленческими (далее СЭУ) рисками для кредитных институтов и инвестиционных компаний (Discussion Paper on management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms), в котором описывается как СЭУ риски и факторы могут быть учтены в регуляторной базе [30].

В развитие Плана действий Европейской комиссии по финансированию устойчивого роста и деятельности ЕСБН Европейский центральный банк (далее – ЕЦБ) разработал Руководство по климатическим и экологическим рискам (Guide on climate-related and environmental risks: supervisory expectations relating to risk management and disclosure), последняя версия которого была опубликована в ноябре 2020 г. Данный документ носит рекомендательный характер и описывает действующие практики регулирования рисков, приводит классификацию, а также раскрывает их влияние на традиционные банковские риски. В частности, климатические и экологические риски делятся на физические риски и риски перехода. Физический риск проявляется как негативный финансовый результат в случае постепенного изменения климата, ухудшения качества воздуха, воды и проявления иных экологических проблем. В то же время риски перехода могут реализовываться в виде финансовых потерь банка в результате учета принципов устойчивости в экономическом развитии. Это может проявиться в виде репутационных рисков, если банк продолжает финансировать экологически вредные производства, или в результате увеличения доли неплатежеспособных заемщиков, которые не могут расплачиваться по долгам из-за роста затрат на выполнение новых экологических стандартов.

В Руководстве ЕЦБ подробно описываются ожидания регулятора в отношении управления экологическими и климатическими рисками. В частности, банкам предлагается учитывать их воздействие на бизнес-среду

при разработке стратегических и бизнес-решений. Также ЕЦБ считает желательным определение ответственных в области управления климатическими и экологическими рисками во внутренней структуре банка, рекомендует банкам собирать данные и формировать специальную отчетность для оценки подверженности таким рискам и другие вопросы. ЕЦБ отмечает, что банки все еще недостаточно раскрывают информацию, касающуюся климатических и экологических рисков. В этой связи регулятор планирует более детально оценить проблему и продолжить обсуждение конкретных мер в данной области с банками во второй половине 2021 г. [31].

В свою очередь, международные принципы ответственного финансирования (principles for responsible investment – PRI) в настоящее время применяют около 50% всех институциональных инвесторов в мире. В то же время принципы ответственного банкинга (Principles for Responsible Banking – PRB) в сентябре 2019 года использовали в своей деятельности 130 крупных банков, которые имели одну треть всех мировых банковских активов² [32].

Что касается ситуации в России в области экологически устойчивого финансирования, то хотя вопросами становления рынка зеленых финансов в данной стране начали заниматься относительно недавно, в настоящее время есть ряд инициатив, которые позволяют говорить о постепенном развитии данной сферы. Так, в октябре 2018 г. членами рабочей группы по вопросам ответственного, в том числе зеленого, финансирования при Экспертном совете по рынку долгосрочных инвестиций Банка России была выпущена диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России». В рамках данного документа описывается не только международный опыт, участники и инструменты российского рынка зеленых финансов, организационно-правовые предпосылки развития рынка, но и предлагается дорожная карта, в которой описаны основные мероприятия с указанием потенциальных организаций – участников данного процесса. В частности, предлагается, что Банк России может быть вовлечен в:

- формирование идеологии и общей согласованной позиции регуляторов России в отношении развития рынка зеленых финансов;
- деятельность по созданию специальной структуры по разработке методологии, сертификации верификаторов, проведению обучения верификаторов и эмитентов;
- утверждение специальных стандартов раскрытия информации, баз данных, а также индексов и других показателей оценки рынка зеленых финансов;
- разработку мер государственной поддержки инструментов зеленого финансирования [33].

В развитие вышеуказанного документа в октябре 2019 г. монетарным регулятором была представлена Концепция организации в России

² United Nations Environment program Finance Initiative [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.unepfi.org/about/>. - Date of access: 09.02.2021.

методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования, в которой помимо международного обзора методологических подходов в сфере зеленых финансов предлагается учредить Национальный совет по зеленому финансированию и устойчивому развитию в качестве межведомственного органа. Рабочим органом данного совета предлагается определить Методологический центр по зеленому финансированию «Зеленая книга РФ» [21]. В Концепции также представлена Дорожная карта по созданию данного центра, изложены его задачи и функции.

В качестве последних действий монетарного регулятора можно выделить вступление в силу в мае 2020 г. Положения ЦБ РФ № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», в котором помимо упрощения выпуска ценных бумаг и других норм, были введены правила для эмитентов зеленых, социальных и инфраструктурных облигаций [34].

Ряд российских компаний уже вовлечены в процесс развития рынка зеленых облигаций. Еще в марте 2019 г. зеленые облигации предприятия «Ресурсосбережение ХМАО» были включены в международную базу данных зеленых облигаций (Environmental Finance Bond Database). В этом же году Московская биржа присоединилась к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие» [35]. В настоящее время на бирже функционирует сектор устойчивого развития. Он, в свою очередь, разделен на сегменты зеленых облигаций, социальных облигаций и национальных проектов. По состоянию на начало февраля 2021 г. из 14 выпусков облигаций, размещенных в секторе устойчивого развития биржи, 11 имели категорию «зеленые» [36].

Большое внимание экологически устойчивому развитию уделяет российская Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» (далее ВЭБ). В июле 2020 г. компанией были приняты Методологические рекомендации по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации, а также определены направления реализации зеленых проектов [37]. А уже в ноябре 2020 г. ВЭБ совместно с другими банками развития стран БРИКС (включая банки Бразилии, Китая, Индии, ЮАР) приняли Меморандум о принципах ответственного финансирования. Данный документ разработан в соответствии со стандартами стран ОЭСР, ООН и Всемирного банка, которые включают экологические, управленческие и социальные факторы [38].

Таким образом, инициативы в области зеленого финансирования и управления экологическими рисками рассматриваются как на национальном, так и на международном уровнях. Вместе с тем, финансовые институты еще недостаточно внимания уделяют вопросам экологичности при предоставлении финансирования, а предлагаемые меры в области управления экологическими и климатическими рисками имеют часто рекомендательный характер. По мере построения устойчивой экономики учет экологических и климатических рисков, внедрение экологического менеджмента и рост

интереса к зеленому финансированию, скорее всего, приобретет общемировой масштаб.

Основные элементы и возможности развития зеленого банкинга в Республике Беларусь

В Беларуси направление зеленого банкинга находится на ранних этапах своего формирования. Однако на государственном и корпоративном уровне предпринимаются определенные шаги в данном направлении. Так, в рамках государственной программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы одним из важных направлений являлась реализация зеленых проектов в области транспорта, сельского хозяйства, сокращения вредных выбросов в атмосферу, переработки отходов, внедрения экологической маркировки и развития экологической сертификации, изучения возможности внедрения зеленых облигаций, создания банка «зеленых инвестиций» и др. [39]. В соответствии с Национальной стратегией устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года предлагалось до 2020 г. «усилить бюджетно-финансовые и налоговые механизмы, стимулирующие развитие «зеленой экономики» [40].

В декабре 2016 года постановлением Совета Министров Республики Беларусь № 1061 был утвержден Национальный план мероприятий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь до 2020 года. В Мероприятия в рамках данного плана были реализованы по таким направлениям как органическое сельское хозяйство, экологический туризм, энергоэффективное строительство, развитие электротранспорта и умных городов и др. В тоже время «зеленые» проекты в целом рассматриваются без учета необходимости становления рынка «зеленых» финансов, который мог бы упростить доступ к финансированию и создать дополнительные стимулы для устойчивого развития экономики [41]. В проекте Национального плана действий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь до 2025 года, который предполагается утвердить во втором квартале 2021 года, уделено больше внимания вопросам «зеленого» финансирования. В частности, приведены примеры уже реализованных в данной области проектов, а также перечислены основные элементы системы «зеленого финансирования», включая субъектов (государственные органы, «финансирующие организации, инвесторы»), инструменты («зеленые» облигации, кредиты, займы, страховые и лизинговые продукты») и средства («рейтинги, индексы, методики, базы данных») [42].

Вместе с тем в приведенных и ряде других документов, в области устойчивости и становления зеленой экономики, в целом отсутствуют конкретные предложения по развитию зеленого банкинга и/или экологического менеджмента в банках, не поднимаются вопросы учета и минимизации экологических и климатических рисков банковской системой. В

Беларуси до сих пор не создана полноценная законодательная база, создающая рамки для развития инструментов зеленого финансирования, отсутствуют единые стандарты оценки зеленых проектов со стороны финансовых институтов и специальных программ / стимулов по их развитию, не разработаны единые механизмы оценки экологических рисков.

Что касается реакции финансовых институтов на «зеленый» тренд, то ряд белорусских банков постепенно начинают самостоятельно реализовывать инициативы в области зеленого банкинга. В частности, ОАО «Белинвестбанк» заявил о его трансформации в ЭкоБанк. Данный процесс должен занять 7 лет и основан на новой стратегии, начало реализации которой запланировано на 2021 г. При этом банк уже провел сделки по зеленому финансированию в рамках программы GTFP Climate Start Trade и другие зеленые проекты, утвердил Экологическую и социальную стратегию, провел ряд мероприятий в области экологии и осуществляет выпуск благотворительно-бонусной банковской карточки, которая произведена из биоразлагаемого материала, 0,5% от каждой покупки по которой перечисляется в виде пожертвования на счет Центра экологических решений [43]. В планах банка начать выпуск зеленых облигаций, учредить Акселератор «зеленых» проектов, а также продолжить зеленое финансирование и выстроить совершенно новые подходы взаимодействия с клиентами и партнерами [44].

В то же время Приорбанк разработал новый вид потребительского кредита, предоставляемый только для оплаты зеленых товаров, которые способствуют сокращению потребления тепла и электроэнергии, а также водных ресурсов [45].

Важным для развития рынка зеленых финансов в Беларуси является программа ОАО «Банк развития», которая разработана для финансирования экологических проектов микроорганизаций, малого и среднего бизнеса, а также индивидуальных предпринимателей по льготной ставке, равной 50% ставки рефинансирования, увеличенной на 3 п. п. при финансировании через банки-партнеры.

В рамках международного сотрудничества в области зеленых финансов можно выделить Программу финансирования устойчивой энергетики в Беларуси (BelSEFF), которая реализована белорусскими банками при поддержке ЕБРР. В качестве еще одной «зеленой» инициативы можно привести опыт ЗАО «МТБанк», который заключил соглашение с международной финансовой организацией NEFKO (Nordic Environment Finance Corporation) для финансирования энергоэффективных проектов [46; 47]. Наконец, ОАО «БНБ-Банк» совместно с Северной экологической финансовой корпорацией реализовал программу по предоставлению заемных ресурсов для юридических и физических лиц на приобретение гибридных автомобилей и электромобилей, устройств для них, а также способствовал развитию соответствующей инфраструктуры путем установления зарядных станций [48].

Важно отметить, что некоторые банки начинают комплексно внедрять основы экологического менеджмента в свою деятельность. Например, в Отчете об устойчивом развитии Raiffeisen Bank International за 2019 г., в состав которого входит «Приорбанк» ОАО, отмечено, что группа институтов планирует помимо финансирования «зеленых» проектов сократить выбросы CO² в атмосферу к 2025 г. на 35%, а к 2050 г. – на 65%. Также в отчете содержится данные о более экономном использовании воды, сокращении бумажного документооборота и потребляемой электроэнергии [49]. Аналогичная информация указана в отчете об устойчивом развитии банка ОАО «БелВЭБ» за 2019 г. В качестве экологических приоритетов функционирования банка можно выделить стремление эффективно использовать энергию, воду и другие ресурсы за счет развития современных технологий, снижать различные виды загрязнений, восстанавливать биоразнообразие и др. [50]. Наконец, в социальном отчете ОАО «АСБ Беларусбанк» за 2019 г. отмечается, что финансовый институт стремится максимально сократить негативное воздействие на окружающую среду, а при принятии решений о финансировании инвестиционных проектов учитывать не только экономические, но и экологические показатели [51].

Таким образом, финансовые учреждения Республики Беларусь уже применяют ряд элементов зеленого банкинга. Вместе с тем данные процессы формируются достаточно неравномерно и в основном базируются на инициативах самих банков, либо являются результатом международного сотрудничества. С учетом того, что вопросы экологии, изменения климата становятся все более актуальными для каждой страны, видится целесообразным предложить *следующие рекомендации* для стимулирования формирования рынка зеленых финансов и развития экологического менеджмента в банках Республики Беларусь.

1. Разработка и внедрение нормативных документов, содержащих правила и условия работы с инструментами зеленого финансирования, к которым относятся зеленые облигации, зеленые кредиты и зеленое проектное финансирование.

2. Формирование системы экономических и социальных стимулов со стороны государства для повышения привлекательности зеленых финансов, включая компенсации банкам разницы между рыночными ставками по кредитам и более низкой стоимостью зеленых займов, субсидирования части купонного дохода по зеленым облигациям, проведения обучающих мероприятий по зеленой экономике, предоставления налоговых преференций компаниям и физическим лицам, реализующих зеленые проекты др.

3. Выделение на Белорусской валютно-фондовой бирже отдельной секции для обращения зеленых государственных и корпоративных ценных бумаг.

4. Разработка для банков специального руководства по контролю и управлению экологическими и климатическими рисками, включающего в том числе внедрение основ экологического менеджмента во всех финансовых учреждениях Республики Беларусь.

5. Расширение международного сотрудничества в области экологически устойчивого финансирования, в том числе присоединение к международным инициативам в данной области.

6. Усиление зеленой направленности при разработке новых цифровых продуктов в финансовой сфере вплоть до создания инвестиционных площадок, специализирующихся на экологических проектах.

7. Разработка методологий в сфере зеленых финансов и устойчивого развития, включая методологии по ESG-оценке компаний, различных индикаторов в сфере устойчивого развития, рейтингов и др.

8. Развитие методологической базы в области зеленого финансирования, включающей распределение полномочий между действующими государственными структурами или создание новых, регулирующих данный процесс, институтов. В качестве примера можно рассмотреть опыт России, где рабочая группа Центрального банка предложила концепцию системы развития зеленого банкинга, в соответствии с которой курирующим данный процесс органом должен стать Методологический центр по зеленому финансированию.

Библиографический список:

1. Green financing [Electronic source] // The United Nations Environment Programme (UNEP). – Mode of access: <https://www.unenvironment.org/regions/asia-and-pacific/regional-initiatives/supporting-resource-efficiency/green-financing#:~:text=Green%20financing%20is%20to%20increase,sectors%20to%20sustainable%20development%20priorities>. – Date of access: 27.01.2021.

2. G20 Green finance Synthesis report [Electronic resource] / G20 Green finance study group. – 05.09.2016. – Mode of access: https://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf. - Date of access: 26.02.2021.

3. Defining ‘green’ in the context of green finance. Final report [Electronic resource] // European Commission, October, 2017. – Mode of access: https://ec.europa.eu/environment/enveco/sustainable_finance/pdf/studies/Defining%20Green%20in%20green%20finance%20-%20final%20report%20published%20on%20eu%20website.pdf. – Date of access: 27.01.2021.

4. Developing Sustainable Finance definitions and taxonomies [Electronic resource] // OECD iLibrary. – Mode of access: <https://www.oecd->

ilibrary.org/sites/134a2dbe-en/1/3/1/2/index.html?itemId=/content/publication/134a2dbe-en&_csp_ =062998fb6eb20cf4e25d9a4ba3ba529e&itemIGO=oeed&itemContentT ype=book. – Date of access: 28.01.2021.

5. Taxonomy: final report of the Technical Expert group on sustainable finance. March 2020 [Electronic resource] // European Commission. – Mode of access: https://ec.europa.eu/info/files/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en. – Date of access: 11.03.2020.

6. Regulation (EU) of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088 // Official Journal of the European Union. – 22 June 2020.

7. Становление рынка зеленых облигаций в России с учётом лучшей международной практики. Итоги опроса членов российского совета по первичному рынку капитала [Электронный ресурс] // Национальная финансовая организация. – Режим доступа: <https://new.nfa.ru/upload/iblock/0af/0afb9635754162eebb058f7a87200449.pdf>. – Дата доступа: 05.02.2021.

8. Saigal, P., Rajeswari, Tr. Green banking: a drive towards sustainability [Electronic resource] / P. Saigal, Tr. Rajeswari. - SDMIMD Conference.- Nov. 2016. – Mode of access: https://www.researchgate.net/publication/343134880_GREEN_BANKING_A_DRIVE_TOWARDS_SUSTAINABILITY. - Date of access: 06.02.2021

9. Tara, K., Singh S., Kumar, R. Green banking for environmental management: a paradigm shift [Electronic resource] / K. Tara, S. Singh, R. Kumar // Current World Environment.- Vol. 10(3). – 2015. – Mode of access: <http://www.cwejournal.org/vol10no3/green-banking-for-environmental-management-a-paradigm-shift/>. – Date of access: 11.02.2021.

10. Environmental protection at the ECB [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/climate/green/html/index.en.html>. – Date of access: 04.02.2021.

11. ECB environmental statement 2019 [Electronic resource]7 – Mode of access: <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/climate/green/pdf/ecb.environmentalstatement201910~5da457479d.en.pdf>. - Date of access: 04.02.2021.

12. Авраменко, А.А., Ворфоломеев, А.А. Климатические облигации: секторальный и региональный анализ [Электронный ресурс] // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». - 2017. - № 3. – Т. 9. _ Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/119EVN317.pdf>. - Дата доступа: 15.02.2021.

13. Фролова, Е.Е. Зеленые облигации в странах Северной Европы: особенности развития и правового регулирования. [Электронный ресурс] / Е.Е. Фролова // Журнал Белорусского государственного университета. Право. – 2020. - № 2 – Режим доступа:

<https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/252886/1/43-48.pdf>. - Дата доступа: 15.02.2021.

14. Брыткова, А. Инвестиции в три счета: как власти хотят приучить россиян финансировать крупные инфраструктурные стройки и что из этого получится [Электронный ресурс] / А. Брыткова // Forbes. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/413931-investicii-v-tri-scheta-kak-vlasti-hotyat-priuchit-rossiyan-finansirovat>. - Дата доступа: 16.02.2021.

15. 5 Socially responsible investment platforms that helps you invest in both purpose and profit [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.thegoodtrade.com/features/socially-responsible-investing-platforms>. - Date of access: 16.02.2021.

16. OpenInvest [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.openinvest.com/about>. - Date of access: 17.02.2021.

17. Energy Efficient Mortgages Initiative [Electronic resource]. - Mode of access: <https://energyefficientmortgages.eu/>. - Date of access: 17.02.2021.

18. What are green mortgages and how will they revolutionise home energy efficiency? [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.worldgbc.org/news-media/what-are-green-mortgages-how-will-they-revolutionise-home-energy-efficiency>. - Date of access: 17.02.2021.

19. EeMAP Initiative [Electronic resource]. – Mode of access: <https://eemap.energyefficientmortgages.eu/services/>. -Date of access: 17.02.2021.

20. Green lending. Unlocking the opportunity in developing economies: a practioners' survey [Electronic resource] / ResponsAbility investments AG. – 2017. – Mode of access: https://www.gcpf.lu/files/assets/images/reporting_news/insights/2017/2017-12-Green-Lending/Topic_Case_Green_Lending.pdf. - Date of access: 18.02.2021.

21. Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования / С. Бик [и др.]. // Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при банке России. Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG – finance), в т.ч. «зеленого» финансирования. – М. – 2019. – 87 с.

22. ICMA official website [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.icmagroup.org/>. - Date of access: 17.02.2021.

23. ESG Risk Rating License [Electronic resource] / Sustainalytics. - Mode of access: <https://www.sustainalytics.com/sustainable-finance/esg-rating-license/>. - Date of access: 19.02.2021.

24. Карта «Зеленый мир» [Электронный ресурс] / Почта банк. – Режим доступа: <https://www.pochtabank.ru/service/debetcards/ecocard>. - Дата доступа: 19.02.2021.

25. Deutsche Bank spinoff IMP+ACT Alliance launches digital ESG fund transparency tool [Electronic resource] / Finextra. -24 June 2020. - – Mode of access: <https://www.finextra.com/newsarticle/36085/deutsche-bank-spinoff>

impact-alliance-launches-digital-esg-fund-transparency-tool. - Date of access: 04.03.2021.

26. Matter. Sustainable company pension [Electronic resource]. – Mode of access: <https://matterpension.com/>. - Date of access: 04.03.2021.

27. The Equator principles [Electronic resource]. – Mode of access: <https://equator-principles.com/about/>. - Date of access: 05.03.2021.

28. The Equator Principles. Do they make banks more sustainable? [Electronic resource] / UNEP. Inquiry working paper. – 16/05. – February. – 2016. - p. 24.

29. EBA Action Plan on Sustainable Finance // European banking authority. – December 6. – 2019. – p. 21.

30. Discussion paper on management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms (EBA/DP/2020/03) [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.eba.europa.eu/calendar/discussion-paper-management-and-supervision-esg-risks-credit-institutions-and-investment>. - Date of access: 06.03.2021.

31. ECB published final guide on climate-related and environmental risks for banks [Electronic resource] / European Central Bank. – Mode of access: <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ssm.pr201127~5642b6e68d.en.html>. - Date of access: 06.03.2021.

32. United Nations Environment program Finance Initiative [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.unepfi.org/about/>. - Date of access: 09.02.2021.

33. Зеленые финансы: повестка дня для России / С. Бик С. [и др.] // Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при банке России. Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG – finance), в т.ч. «зеленого» финансирования. - Диагностическая записка. – М. - Окт., 2018. – 63 с.

34. 11 мая 2020 года вступает в силу Положение ЦБРФ № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» [Электронный ресурс] / ПроФбанкинг. – Режим доступа: <https://www.profbanking.com/news/139-2020/3074-706-p>. - Дата доступа: 05.02.2021.

35. О концепции организации в России системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования [Электронный ресурс] / ПроФбанкинг. – Режим доступа: <https://www.profbanking.com/news/138-2019/2015-sistema-po-razvitiyu-zelenykh-finansovykh-instrumentov>. - Дата доступа: 05.02.2021.

36. Сектор устойчивого развития [Электронный ресурс] / Московская биржа. – Режим доступа: <https://www.moex.com/s3019>.- Дата доступа: 05.02.2021.

37. Зеленое финансирование. Методология [Электронный ресурс] / ВЭБ РФ. – Режим доступа: <https://veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoefinansirovanie/>. - Дата доступа: 09.02.2021.

38. Черновол, К. Мы разработали принципы ответственного финансирования, а банки БРИКС подписали! [Электронный ресурс] / К. Черновол // Российский центр компетенций и анализа стандартов ОЭСР. – Режим доступа: <https://oecd-russia.org/news/my-razrabotali-printsipy-otvetstvennogo-finansirovaniya-a-banki-briks-podpisali.html>. - Дата доступа: 09.02.2021.

39. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 15 дек. 2016 г. № 466. – Режим доступа: <https://www.economy.gov.by/uploads/files/Programma-2020.pdf>. - Дата доступа: 12.03.2021.

40. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года [Электронный ресурс]: Протокол заседания Президиума Совета Министров Респ. Беларусь, 2 мая 2017 г. №10. – Режим доступа: <https://www.economy.gov.by/uploads/files/NSUR2030/Natsionalnaja-strategija-ustojchivogo-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitija-Respubliki-Belarus-na-period-do-2030-goda.pdf>. - Дата доступа: 12.03.2021.

41. Национальный план действий по зеленой экономике [электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.economy.gov.by/ru/nac_plan-ru/. - Дата доступа: 20.03.2021.

42. Зеленая экономика: переход к устойчивому развитию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minpriroda.gov.by/ru/news-ru/view/zavershena-realizatsija-meroprijatij-natsionalnogo-plana-dejstvuj-po-razvitiju-zelenoj-ekonomiki-3646/>. - Дата доступа: 20.03.2021.

43. Экологический и социальный менеджмент [Электронный ресурс] / Белинвестбанк. – Режим доступа: <https://www.belinvestbank.by/about-bank/page/ekologicheskij-i-soczial>. - Дата доступа: 12.03.2021.

44. Будь ЭкоЛогичным! [Электронный ресурс] / Белинвестбанк. – 15 апр. 2019. - Режим доступ: <https://belinvestbank.by/about-bank/press-service/news/%D0%B4%D1%80%D1%83%D0%B3%D0%B8%D0%B5-%D0%BD%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D1%81%D1%82%D0%B8/bud>. - Дата доступа: 12.03.2021.

45. Программа кредитования “Зеленая экономика” [Электронный ресурс] / Приорбанк. – Режим доступа: <https://www.priorbank.by/offers/credits/credits-green-economy>. - Дата доступа: 14.03.2021.

46. Увеличение масштаба «зеленых» инвестиций и финансирования в Беларуси [Электронный ресурс] / EaPGreen. – Режим доступа: http://www.green-economies-eap.org/ru/resources/Belarus_Scaling%20up%20Finance_Russian_FINAL.pdf. - Дата доступа: 14.03.2021.

47. Проект МТБанка и Nordic Environment Finance Corporation [Электронный ресурс] / Aleinikov & partners. – Режим доступа: <https://argument.by/projects/detail.php?ID=290>. - Дата доступа: 14.03.2021.
48. БНБ-Банк запускает программу «Смарт-энерджи» [Электронный ресурс] / БНБ-Банк. – Режим доступа: <https://www.bnb.by/chtoby-znali/my-i-ekologiya/beloruskiy-narodnyy-bank-obyavlyayet-o-zapuske-programmy-sodeystviya-razvitiyu-elektrotransporta-v-b/>. - Дата доступа: 14.03.2021.
49. Sustainability report 2019. Focus on sustainable value creation / Raiffeisen Bank international. – Bösmüller Print Management GmbH & Co. KG. - Vienna. – 167 p.
50. Отчет об устойчивом развитии за 2019 год [Электронный ресурс] / БелВЭБ. – Режим доступа: <https://www.belveb.by/about/korporativnaya-sotsialnaya-otvetstvennost/>. – Дата доступа: 12.03.2021.
51. Политика ОАО «АСБ Беларусбанк» в области корпоративной социальной ответственности. [Электронный ресурс]: Протокол заседания Наблюдательного совета «ОАО Беларусбанк», 15 мая 2020 г., № 7.4 / Беларусбанк. – Режим доступа: https://belarusbank.by/site_ru/30394/politika-KSO.pdf. – Дата доступа: 12.03.2021.