

УДК 336.02

<sup>1</sup>Ю.М. Шкодкина\*, <sup>2</sup>Р.И. Данабаева<sup>1</sup> Сумский государственный университет, Украина, г. Сумы<sup>2</sup> Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Казахстан, г. Алматы

\*E-mail: yuliashkodkina@gmail.com

### Трансформация роли финансового сектора экономики в обеспечении устойчивого развития

На сегодняшний день, характерной тенденцией экономического развития в мире является доминирование финансового сектора экономики. Темпы роста объемов финансового капитала значительно превосходят темпы физического производства, обмена и потребления произведенной продукции. При этом, невзирая на признанную мировым сообществом необходимость комплексного и всеобъемлющего подхода в реализации целей устойчивого развития, финансовый сектор долгое время оставался косвенным участником в данном процессе. Современные тенденции обеспечения устойчивости развития свидетельствуют об изменении роли финансового сектора. Мировая финансовая система переориентирует финансовые отношения в направлении устойчивого развития путем внедрения в деятельность финансовых организаций механизмов экологической ответственности, сравнительная характеристика и анализ которых представлены в данном исследовании. Также выделены факторы интеграции принципов экологической ответственности в финансовый сектор экономики стран.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, ответственное финансирование, финансовые механизмы экологической ответственности, принципы экватора.

Y.M. Shkodkina, R.I. Danabayeva

#### Transformation of the financial sector role in sustainable development achieving

Nowadays, domination of the financial sector of economy is a characteristic tendency of the world economic development. The growth rate of the financial capital excels the rates of industrial production, product exchange and consumption. At the same time, the financial sector remained an indirect participant in the process of achieving sustainable development goals, in spite of the commonly recognized necessity of complex and holistic approach to ecological problem solving. Modern trends in achieving sustainable development indicate the change of the role of financial sector. World financial system directs finances towards sustainable development through the adoption of ecological responsibility mechanisms in financial organizations. This paper represents comparison and analysis of such mechanisms. Factors of integration of environmental responsibility principles into financial sector of a country economy are also marked out.

**Key words:** sustainable development, responsible financing, financial mechanisms of ecological responsibility, Equator principles.

Ю.М. Шкодкина, Р.И. Данабаева

#### Тұрақты дамуды қамтамасыз етудегі экономиканың қаржылық сектор рөлін трансформациялау

Қазіргі таңда, әлемде экономикалық дамудың мәнді бағыты болып экономиканың қаржылық секторының басымдылығы болып табылады. Қаржылық капиталдың өсу көлемінің қарқыны өндірістің физикалық, айыр-бастау және өндірілген өнімнің тұтыну темпінен неғұрлым оза түседі. Осы жағдайда, әлемдік қоғамдастық мойындаған тұрақты даму мақсаттарын жүзеге асырудың кешенді және ауқымды жолдар қажеттілігіне қарамастан қаржылық сектор көп уақыт бойы осы үдерісте жанама қатысушысы болып қала береді. Тұрақты дамуды қамтамасыз етудегі қазіргі заманға сай тенденциялар қаржылық секторының өзгергенін көрсетеді. Әлемдік қаржылық жүйе, қаржылық мекемелер қызметіне экологиялық жауапкершілікті ендіру жолы бойынша, тұрақты даму бағытындағы қаржылық байланысты қайтадан бағыттайды, осы зерттеуде салыстрималы ерекшелік пен талдама көрсетілген. Және мемлекеттер экономикасының қаржылық секторына экологиялық жауапкершілік қағидаларын біріктіру факторлары көрсетілген.

**Түйін сөздер:** тұрақты даму, жауапты қаржыландыру, экологиялық жауапкершіліктің қаржылық тетіктері, экватор қағидалары

Начиная с 90х лет XX века и приобретая более интенсивный характер в 2000-х годах, в деятельность финансовых учреждений стали внедряться экологические стандарты и принципы ответственного финансирования. Изначально форма учета экологической и социальной ответственности выступала в качестве своеобразного дополнения к инструментарию управления рисками, позже, на протяжении 2000-2010 годов, соответствующие стандарты начали широко внедряться в практику финансовой деятельности в развитых странах и странах БРИКС.

В настоящее время механизмы экологической ответственности внедряются как в секторах государственного, так и частного финансирования.

В сфере государственных финансов активно реализовываются принципы ответственного инвестирования при участии международных финансовых организаций, в частности, таких как Международная финансовая корпорация (МФК) в составе Всемирного банка, Сеть инвесторов по климатическим рискам (Investor Network on Climate Risk, INCR), Группа институциональных инвесторов по управлению климатом и другие. Механизмы ответственности в секторе государственного финансирования предусматривают соответствие Стандартам деятельности МФК, Рекомендациям по общим подходам в отношении окружающей среды и официально поддерживаемому кредитованию экспорта Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), а также аналогичные инструкции по организации деятельности Всемирного банка и региональных банков развития [1].

В секторе негосударственного (частного) финансирования в деятельность финансовых учреждений внедряются принципы экологической направленности:

- принципы экватора;
- принципы ответственных инвестиций ООН;
- финансовая инициатива ЮНЕП (Программа ООН по окружающей среде);
- климатические принципы;
- углеродные принципы;
- другие.

Принципы экватора представляют собой основы управления кредитным риском в части идентификации и оценки экологических и социальных рисков в условиях проектного финанси-

рования. Впервые принципы были разработаны и введены в практику 10 мировых финансовых институтов в 2003 году. Применяются данные принципы в проектом финансировании и смежной консультационной деятельности для проектов стоимостью выше 10 млн. долларов США.

На сегодня принципы экватора подписаны 78 финансовыми учреждениями в 32 странах мира (по состоянию на май 2013 года), объем финансирования которых составляет более 70% от общего объема проектного финансирования в странах с быстрыми темпами развития экономики. Единственным представителем стран СНГ является русский банк «Открытие», который в апреле 2013 года обязался осуществлять финансирование на «экваториальных» принципах [2].

Принципы экватора являются добровольным механизмом экологической ответственности, придерживаясь которых банки обязываются не финансировать проекты, которые негативно влияют на окружающую среду. Таким образом, внедрение принципов экватора в деятельность банков формирует предпосылки для перераспределения финансовых ресурсов в пользу природоохранных проектов.

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (ФИ ЮНЕП) – сеть финансовых учреждений, преимущественно банков и страховых компаний, которые приняли на себя обязательство по формированию механизмов содействия устойчивому развитию и механизмов собственной экологической ответственности.

Принципы ответственных инвестиций ООН (ПОИ ООН) – система принципов, которая предусматривает интеграцию вопросов окружающей среды, общества и корпоративного управления в практическую деятельность инвестиционных фондов и фондов акционерного капитала. Принципы были основаны в 2006 году и ориентированы на сферу портфельных инвестиций, на компании по управлению активами и другим институциональным инвесторам.

Принципы ответственных инвестиций ООН были подписаны более чем 500 финансовыми организациями в мире, которые вместе управляют активами общей стоимостью более 18 млрд. долларов США [1].

Климатические принципы были заключены пятью ведущими европейскими финансовыми учреждениями в 2008 году (банками Credit Agricole, HSBC, Standard Chartered и страховыми

ми компаниями Swiss Re, Munich Re) с целью управления климатическими рисками, связанными с выбросами парниковых газов. Климатические принципы применяются ко многим финансовым продуктам и услугам компаний-подписчиков, включая исследовательскую деятельность, управление активами, страхование, проектное финансирование, банковские услуги физическим лицам и другие [3].

Принципы Коалиции за экологически ответственную экономику (CERES) отображают обязательство участников коалиции, преимущественно компаний Северной Америки, в отношении экологически ответственного и постоянного ведения бизнеса. В настоящее время Коалиция объединяет более 130 институциональных инвесторов, экологических и других общественных организаций [4].

Коалиция за экологически ответственную экономику примечательна тем, что выступила в качестве инициатора создания Сети инвесторов по климатическим рискам (INCR), цель которой – оценка и минимизация климатических рисков, связанных с корпоративным управлением. Также сообща с ЮНЕП Коалиция ввела Глобальную инициативу по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI), которая направлена на стандартизацию отчетности бизнеса по экологическим, социальным и экономическим аспектам устойчивости [5; 6].

Кроме отмеченных принципов экологической ответственности, был также разработан ряд других механизмов экологической ответственности в мире:

- Глобальное соглашение ООН, которое введено в 2000 году и включает, в том числе, принципы относительно окружающей среды;

- Проект раскрытия информации о выбросах углерода, который позволяет институциональным инвесторам узнать информацию о выбросах парниковых газов потенциальных объектов инвестирования – государственных и частных компаний мира;

- другие механизмы на национальном уровне (например, такие как Экологическое объединение банков, сберегательных касс и страховых компаний в Германии, Углеродные принципы в США и тому подобное).

Таким образом, учитывая добровольный характер подписания вышеприведенных принципов, можно отметить изменение в понимании

функции финансовых институций в обеспечении экологически устойчивого развития. Принимая во внимание тот факт, что количество финансовых учреждений, которые подписываются на принципы экологической ответственности, растет [7], и все больше сфер финансовой деятельности приобщаются к данному процессу путем принятия соответствующих обязательств, можно утверждать, что роль финансового сектора в обеспечении экологически устойчивого развития также растет.

Документальным подтверждением трансформации роли финансового сектора в реализации устойчивого развития, может служить использование термина «ответственного финансирования» в докладах международных организаций, в том числе финансовых. В широком понимании ответственное финансирование предусматривает учет в деятельности финансовых учреждений экологических и социальных рисков, связанных с финансированием проектов и клиентов, а также создание адекватных систем управления данными рисками. В узком понимании – финансирование важных экологических и социальных проектов, таких как повышение энергоэффективности, строительство социального жилья, улучшения санитарно-гигиенических условий и т.п. [1, с.113].

Однако, некоторые аспекты реализации рассмотренных принципов приуменьшают результативность их внедрения. Так, исходя из характеристик группы наиболее распространенных и значимых принципов экологической ответственности (см.табл. 2), можно выделить следующие слабые места их реализации:

- 1) минимальным условием членства в большинстве случаев является обязательство предоставлять отчеты, по большей части годовые, о достигнутом прогрессе. При этом, обнаружение информации относительно влияния результатов деятельности финансового учреждения на окружающую среду перед всеми заинтересованными сторонами не является обязательным условием, поскольку отчитываются участники лишь перед организацией-основателем принципов;

- 2) рекомендательная форма принципов, большинство которых носят общий характер;

- 3) отсутствие предыдущей оценки влияния проектов на состояние окружающей среды по всем механизмам, кроме принципов экватора;

4) возможность выделения средств, даже если на момент финансирования субъект не отвечает принятым стандартам и принципам экологической ответственности;

5) единственным инструментом влияния в случае несоблюдения принципов экологической ответственности является исключение финансовых учреждений из списка организаций, которые присоединились к определенным принципам;

6) сосредоточенность на отдельных сегментах финансового рынка, в результате которой некоторые сферы финансовых отношений остаются вне процесса перераспределения средств в пользу природоохранных проектов, и тому подобное.

Кроме того, относительно одного из наибольших сегментов финансового сектора – банковской деятельности, в международных стандартах по банковскому надзору – Базельских соглашениях (Базель II, Базель III), достаточно ограниченно и нечетко представлены рекомендации относительно учета экологических рисков и последствий деятельности банковских учреждений [1].

Тем не менее, перечисленные недостатки не нивелируют значимость вводимых принципов и стандартов экологической ответственности, учитывая общую картину трансформации роли

финансового сектора в обеспечении устойчивого развития, поскольку благодаря таким механизмам финансовые учреждения становятся непосредственными участниками реализации политики устойчивого развития.

Однако, стоит отметить, что причиной введения механизмов экологической ответственности отдельными национальными финансовыми учреждениями является не только вынужденное подражание практике международных финансовых организаций и других влиятельных субъектов глобальных финансов. Исследования Всемирного фонда дикой природы вместе с финансовой группой «Альянс» свидетельствуют о наличии влияния глобальных экологических проблем на финансовый сектор экономики. По данным исследований, например, глобальное потепление и изменение климата создают риски как для банковского сектора и сферы страхования, так и для компаний по управлению активами (см. табл.1). Поэтому для обеспечения собственной стойкости финансовый сектор нуждается в трансформациях с учетом рисков, опосредствованных экологическими проблемами. В связи с этим, ряд европейских банков и страховых компаний включили риск изменения климата в спектр рисков, оцениваемых для формирования корпоративной стратегии и принятия соответствующих управленческих решений [8].

**Таблица 1** – Риски изменения климата для сегментов финансового сектора экономики [8]

Сегмент финансового сектора	Примеры рисков, связанных с изменением климата
Личное страхование в т.о. страхование жизни от несчастного случая, от болезни	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Недооценка удлинения продолжительности жизни в следствие потеплении зим в северном полушарии</li> <li>- Эпизодическое влияние на здоровье</li> <li>- Недооценка возможных рисков из-за большого разрыва во времени между периодом, за который берутся данные для расчета страховки, и периодом в будущем, на который покупается данная страховка</li> </ul>
Страхование имущества	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Рост частоты экстремальных погодных явлений, которые уменьшают платежеспособность и ликвидность клиентов</li> <li>- Недостаточность капитала и вторичного (восстанавливаемого) страхования</li> <li>- Увеличение расходов на ремонтно-обновительные работы</li> <li>- Сложность страхования рисков</li> </ul>
Банковский сектор, в т.ч. инвестиции и управление активами, корпоративное и проектное финансирование	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Риск невозвращения кредитов &amp; «Репутационные» риски</li> <li>- Снижение конкурентоспособности больших клиентов – компаний со значительными объемами выбросов парниковых газов, из-за больших расходов на снижение выбросов</li> <li>- Значительные колебания цен на углеродных рынках и рынках товаров, производство которых связано со значительными объемами выбросов</li> <li>- Недоверие клиентов к компаниям, которые инвестируют в противоречивые с экологической точки зрения проекты (дамбы, ядерная энергетика)</li> </ul>

**Таблица 2** – Сравнительная характеристика международных принципов и механизмов экологической ответственности (на основании [1, 2, 3, 4])

Международные принципы экологической ответственности	Субъекты добровольных обязательств. Количество субъектов на II квартал 2013	Область применения	Наличие показателей и требований технического характера	Минимальное условие членства	Механизм контроля соблюдения принципов
<b>Принципы Экватора</b>	Банки, которые предоставляют проектное финансирование. 79 участников	Любые кредиты стоимостью от 10 млн. дол. США	Да – Стандарты деятельности и Пособие по охране окружающей среде, здоровью и труду	Публикация официального заявления о поддержке ПЭ, ежегодная отчетность о прогрессе, достигнутом при реализации Принципов	Привлечения независимого эксперта для оценки реализации проектов категории А, отчетность о достигнутом прогрессе и опыте реализации Принципов
<b>Финансовая инициатива ЮНЕП</b>	Преимущественно банки и страховые компании. 200 участников	Весь спектр деятельности финансовых организаций	Нет – участие в ФИ ЮНЕП является заявлением о намерениях на уровне общей политики	Подписания Декларации ФИ ЮНЕП, публикация ежегодного отчета о прогрессе, оплата ежегодного вноса	Ежегодная отчетность по реализации политики устойчивого развития
<b>Принципы ответственных инвестиций ООН</b>	Институциональные инвесторы, компании по управлению активами, пенсионные фонды. Больше 1000 членов	Весь спектр деятельности финансовых организаций	Нет – ПОИ ООН сформулированы на уровне общей политики. Выполнение требований рассматривается как новое направление деятельности	Участие организации в ежегодном опросе ПОИ	Ежегодный опрос, относительно результатов, достигнутых во время реализации Принципов
<b>Климатические принципы</b>	Компании и органы самоуправления (города, регионы)	Весь спектр деятельности финансовых организаций	Да – внедрение технологических программ LED, геологического секвестра углерода, SMART 2020, EV20	Подписание Климатических Принципов, ежегодный членский взнос	Ежегодный отчет участников в соответствующей области, информирование о новых действиях и мероприятиях
<b>Принципы CERES</b>	Институциональные инвесторы, общественные организации. 130 участников	Весь спектр деятельности финансовых организаций	Нет – принципы CERES направлены на развитие ответственного корпоративного управления и являются собой декларацию о намерениях	Выполнение 10 принципов CERES	Ежегодные отчеты участников в области
<b>Глобальный договор</b>	Любые компании. 6700 организаций-партнеров	Весь спектр деятельности финансовых организаций	Нет – принципы имеют общий характер и видят свою роль в качестве сети развития ответственного корпоративного управления	Ежегодное представление Доклада о достигнутом прогрессе	Ежегодный отчет, который отображает результаты в области развития социального и экологически ответственного корпоративного управления

Следовательно, процесс трансформации роли финансового сектора в обеспечение экологически устойчивого развития осуществляется на принципах:

➤ иерархичности – соответствующие принципы и механизмы разрабатываются и внедряются в практику изначально на уровне глобальных финансовых институтов, а потом – национальных и локальных. Анализ мировых тенденций показывает, что первыми практику внедрения принципов экологической ответственности перенимают дочерние банки международных финансовых учреждений и посредники, которые принимают участие в распределении финансовых ресурсов от таких многосторонних организаций как ЕБРР и МФК [1];

➤ добровольности – принятия обязательств по экологически ответственному финансированию не является принудительным или законодательно регулируемым процессом. Подписание принципов экологической ответственности предусматривает представление заявления о намерении поддержания принципов и периодической отчетности субъекта, который подписался на принципы (см. табл. 1);

➤ выборочности (фрагментарности) – внедрения механизмов экологической ответственности для отдельных сегментов и субъектов финансового сектора. Так, принципы экватора применяются банками в проектом финансировании, принципы ответственных инвестиций – институциональными инвесторами и тому подобное (см. табл. 2).

При этом, Интеграция принципов экологически ответственного финансирования в деятельность финансового сектора определяется следующими факторами:

1) уровень интеграции в глобальное финансово-экономическое пространство – финансовые организации, которые выходят на международную экономическую арену, подпадают под давление международной конкуренции, связанной в том числе с экологическими характеристиками финансовых проектов. Ориентация на экологически устойчивое развитие выступает в качестве инструмента повышения уровня международной конкурентоспособности как отдельных финансовых учреждений, так и страны в целом;

2) экологические требования иностранных кредиторов и инвесторов – финансовые компании вынуждены выполнять требования по экологической ответственности, которые выдвигаются потенциальными кредиторами и инвесторами, в случае необходимости доступа к международным рынкам капитала. Например, членство в ОЕСР требует принятия «Общих подходов» ОЕСР, которые регулируют деятельность агентств по кредитованию экспорта.

Однако, не всегда иностранные кредиторы выдвигают те же требования экологической ответственности, что и к внутренним заемщикам. Так, китайские банки за пределами страны финансируют проекты со значительным влиянием на окружающую среду, хотя в самой стране под руководством Народного банка Китая применяются стандарты экологической ответственности [1, с.105];

3) уровень активности общин, негосударственных неприбыльных организаций;

4) масштаб и характер экологических проблем, который обуславливает необходимость участия в процессе их решения всех экономических субъектов, в том числе и финансовых учреждений.

#### Литература

1. Чистая выгода для России: преимущества ответственного финансирования. Доклад Программы по экологизации рынков и инвестиций WWF / Под ред. Иветты Герасимчук, Камилы Илюмжиновой и Алистера Шорна. Москва – Франкфурт-на-Майне – Йоханнесбург: WWF, – 2010. – 131 с.
2. Equator principles – официальный сайт: <http://www.equator-principles.com/index.php/about>
3. The Climate principles: <http://www.theclimategroup.org/programs/the-climate-principles/>
4. Коалиция за экологически ответственную экономику (CERES): <http://www.ceres.org/about-us/coalition>
5. Сеть инвесторов по климатическим рискам (Investor Network on Climate Risk, INCR): <http://www.ceres.org/investor-network/incr>
6. Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI): <https://www.globalreporting.org/Pages/default.aspx>
7. Полонская Ю. Российский финансовый сектор в низкоуглеродном мире: на пороге перемен/ Юлия Полонская // Экологические нормы. Правила. Информация. – 2011. – № 5,6. – Режим доступа: [http://www.promvest.info/news/priceinvest.php?ELEMENT\\_ID=36101](http://www.promvest.info/news/priceinvest.php?ELEMENT_ID=36101)

8. Изменение климата и финансовый сектор: перспективы деятельности. Совместный доклад Allianz Group и WWF International / Длуголески Э., Лафельд С. М.: WWF , Allianz Group. – 2006. – 60с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.wwf.ru/resources/publ/book/193>

#### References

1. Shitaya vigoda dlya Rosii: preimushestva otvestvennogo finansirovaniya. Doklad programmi po ekologizatsii rinkov I investitsii WWF / Pod red. Ivetti Gerasimshuk, Kamili Ilumzhinovoi i Alistera Shorna. Moskva-Frankfurt-na-Maine – Iojanesburg: WWF,- 2010. – 131 s.
2. Equator principles – ofisialnii sait: <http://www.equator-principles.com/index.php/about>
3. The Climate principles: <http://www.theclimategroup.org/programs/the-climate-principles/>
4. Koalitsiya za ekologisheski otvestvennuyu ekonomiku (CERES): <http://www.ceres.org/about-us/coalition>
5. Set investorov po klimatisheskim riskam (Investor Network on Climate Risk, INCR): <http://www.ceres.org/investor-network/incr>
6. Globalnaya initsiativa po otshetnosti (Global Reporting Initiative, GRI): <https://www.globalreporting.org/Pages/default.aspx>
7. Polonskaya Y. Rossiskii finansovii sektor v nizcouglerodnom mire: na poroge peremen/ Yulia Polonskaya // Ekologisheskie normi. Pravila. Informatsiya. – 2011. – № 5,6. – Режим доступа: [http://www.promvest.info/news/priceinvest.php?ELEMENT\\_ID=36101](http://www.promvest.info/news/priceinvest.php?ELEMENT_ID=36101)
8. Izmenenie klimata I finansovii sektor: perspective deyatelnosti. Sovmestnii doklad Allianz Group i WWF International / Dlugoleski E., Lafeld S. M.: WWF , Allianz Group. – 2006. – 60s. [Elektroni resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.wwf.ru/resources/publ/book/193>