

Научная статья

УДК 338.23

JEL G3, G32, E66

DOI 10.25205/2542-0429-2022-22-3-5-20

Таксономия устойчивых финансов и ESG принципы

Дмитрий Юрьевич Захматов

Высшая школа бизнеса Казанского федерального университета
Казань, Россия

z_dmitry@bk.ru, <https://orcid.org/0000-0002-0568-0127>

Аннотация

В условиях интенсивных внешних и внутренних экономических и социальных изменений наблюдается высокая степень неопределенности на финансовых, сырьевых, фондовых и иных рынках как в отдельных странах, так и в мировой экономике. Последствия изменений касаются повышения волатильности курса внутренних валют отдельных стран по отношению к ведущим мировым валютам, а также локальных рынков инвестиций, недвижимости, бизнеса и прочих активов. В периоды неопределенности важнейшей задачей инвесторов и компаний является принятие обоснованных управленческих решений, целью которых является повышение устойчивости бизнеса и инвестиций в бизнес-проекты. Одной из стратегий повышения устойчивости бизнеса и его устойчивого развития традиционно является соблюдение принципов ESG (Environment Social Governance), преимущество которых заключается в сочетании и взаимном влиянии в областях экологической, социальной и экономической устойчивости деятельности.

Поскольку как сами предприятия, страны, экономики, общества, так и степень открытости информации о них находятся в условиях постоянного изменения, важна единая система классификации идентификации устойчивой экономической деятельности или «таксономии». С одной стороны, мировой опыт демонстрирует тенденции к единообразию методологии и концепции таксономии устойчивых финансов, а с другой стороны – индивидуальные особенности национальной экономики той или иной страны требуют адаптации общих концепций в применении к ее уникальным характеристикам. В настоящее время активно развиваются российские наработки в области таксономии устойчивых финансов. В статье выполнены исследования по сделанным шагам в этом направлении в России и мире, а также предложена доработанная с учетом российской специфики упрощенная схема определения областей, входящих в сферу действия различных терминов таксономии.

Ключевые слова

ESG, таксономия, устойчивые финансы, таксономия устойчивых финансов, таксономия ESG, мировая таксономия

Для цитирования

Захматов Д. Ю. Таксономия устойчивых финансов и ESG принципы // Мир экономики и управления. 2022. Т. 22, № 3. С. 5–20. DOI 10.25205/2542-0429-2022-22-3-5-20

© Захматов Д. Ю., 2022

Taxonomy of Sustainable Finance and ESG Principles

Dmitry Yu. Zakhmatov

Higher School of Business of Kazan Federal University
Kazan, Russian Federation

z_dmitry@bk.ru, <https://orcid.org/0000-0002-0568-0127>

Abstract

In the context of intense external and internal economic and social changes, there is a high degree of uncertainty in the financial, commodity, stock and other markets both in individual countries and in the global economy. The consequences of these changes result in increase in the volatility of the exchange rate of domestic currencies of individual countries in relation to the leading world currencies, as well as local investment markets, real estate, business and other assets. The most important task of investors and companies, especially in times of uncertainty, is to make informed management decisions, its purpose is to increase the sustainability of business and investment in business projects. One of the strategies for increasing the sustainability of business and its sustainable development is traditionally compliance with ESG (Environment Social Governance) principles, the advantage of which is the combination and mutual influence in the areas of environmental, social and economic sustainability of activities. Since both enterprises themselves, countries, economies, societies and disclosure of information about them are in constant change, a unified classification system for identifying sustainable economic activity, or “taxonomy”, is important. World experience demonstrates, on the one hand, trends towards uniformity of the methodology and concept of the taxonomy of sustainable finance; on the other hand, the individual characteristics of the national economy of a country require adaptation of general concepts to its unique characteristics. Currently, Russian developments in the field of taxonomy of sustainable finance are actively developing, and in this article, research has been carried out on the steps taken in this direction in Russia and the world, and a simplified scheme for determining the areas that fall within the scope of various taxonomy terms has been proposed, modified taking into account Russian specifics.

Keywords

ESG, taxonomy, sustainable finance, taxonomy of sustainable finance, ESG taxonomy, world taxonomy

For citation

Zakhmatov D. Yu. Taxonomy of Sustainable Finance and ESG Principles. *World of Economics and Management*, 2022, vol. 22, no. 3, pp. 5–20. (in Russ.) DOI 10.25205/2542-0429-2022-22-3-5-20

Введение

Таксономия является одним из методов систематизации областей знаний. При этом для выбранной области знаний характерна сложная организация, связанная с иерархическим положением каждого из ее элементов. Более привычным и близким к данному методу является метод классификации, для которого свойственно упорядочивание информации на основе изучения общих черт и характеристик элементов с последующим объединением их в группы или классы. [1]

Таксономия в экономике – это система классификации экономической деятельности, включающая продукты, компании и отрасли. При этом предметом исследований могут стать экономические политики различного уровня.

Таковыми уровнями могут быть:

- отдельные предприятия, кредитные учреждения и предприниматели;
- институты развития, фонды и инвесторы;
- государственные институты.

Предприятия могут применять таксономию как часть стратегии развития, а также ориентироваться на экологические инвестиционные программы, напри-

мер таксономию для определения процента дохода или оборота от «зеленой» деятельности.

С точки зрения инвесторов таксономия позволяет выбирать в качестве объектов вложений сравнительно более устойчивые технологии и бизнес с учетом оценки рисков [2] и систематизировать раскрытие информации; в то же время таксономия не является списком «плохих» или «хороших» компаний, и не является суждением о финансовых результатах инвестиций. Как правило, у инвестора не возникает обязательства направления финансирования только в области деятельности, соответствующие тем или иным требованиям, предусмотренных таксономией, однако раскрытие данной информации является позитивным фактором, повышающим привлекательность вложения. При этом приоритет по финансированию предприятий и проектов, учитывающий факторы ESG, может быть формализован, например, как в корпорации ВЭБ.РФ¹.

С точки зрения глобальных задач достижения климатических и энергетических целей, а также выполнения планов по устойчивому развитию экономики стран и мировой экономики² необходима единая терминология и четкое определение того, что является «устойчивым».

Подобная общая система классификации устойчивой экономической деятельности под названием «Таксономия ЕС»³ предложена Европейской комиссией, при этом акцент по целям ее создания сделан на финансирование устойчивого роста⁴. В данной классификации разработан реестр экологически устойчивых видов деятельности в области экономики и даны необходимые рекомендации для определения и однозначной идентификации при включении их в данный перечень.

Благодаря высокому качеству предложенной классификации, развитие стандартов таксономии в области устойчивого развития является ориентиром для участников ESG систем на всех уровнях.

В настоящей статье фокус исследования направлен на изучение и систематизацию стандартов в области таксономии в мировой экономике на современном этапе для формирования предложений по адаптации и развитию отечественной практики устойчивого развития.

Таксономия устойчивых финансов

Вопросы устойчивого развития тесно связаны с инвестициями в экономику тех или иных отраслей и видов деятельности, в связи с чем актуальными и широко применимыми являются расширения термина «финансирования», к которому

¹ Распоряжение Правительства РФ от 10.08.2021 г. № 2208-р (ред. от 11.04.2022) «Об утверждении Меморандума о финансовой политике государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»». URL: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals> (дата обращения: 22.07.2022).

² The Sustainable Development Goals. URL: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals> (дата обращения 22.07.2022).

³ EU taxonomy for sustainable activities Режим доступа: Официальный сайт Европейской комиссии https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en (дата обращения: 22.07.2022)

⁴ Renewed sustainable finance strategy and implementation of the action plan on financing sustainable growth. URL: https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-renewed-strategy_en (дата обращения: 22.07.2022).

добавляются его характеристики (например, «зеленое», «устойчивое», «климатическое», «низкоуглеродное»).

Можно отметить следующие аспекты принятия решений по финансированию и структурированию денежных потоков, которые характеризуется взаимными влияниями, проникновениями и дополнениями.

1. Задачи в области экологии предполагают бережное отношение к природной среде и природным системам, снижение выбросов парниковых газов, развитие возобновляемых источников энергии, эффективность использования и сбережению ресурсов, сохранение биоразнообразия, предотвращение загрязнения и неблагоприятных изменений в океане, землях и атмосфере.

2. Вопросы социального характера относятся к соблюдению прав человека, приоритетам благополучия и соблюдения интересов сообществ и личности. Вектор внимания касается совершенствования разработки и соблюдения стандартов в области организации труда, обеспечения гарантий заботы о здоровье и безопасности, гармоничного отношения с сообществами, миротворческой деятельности в областях конфликтов, обеспечения доступа к медицине, защиты прав потребителей, а также вопросов регулирования оборота оружия.

3. Задачи в области экономики касаются анализа влияния деятельности бизнеса, привлекающего финансирование на все экономические уровни (от глобального и национального до местного). При определении степени эффективности инвестиций анализируются прямые финансовые показатели и риски, а также косвенные воздействия, такие как занятость, цепочки поставок и предоставление инфраструктуры.

4. Вопросы управления, связанные с эффективностью руководства бизнеса – объектами инвестиций, включают анализ эффективности на нескольких уровнях:

- непосредственно руководитель предприятия и совет директоров (включая персональный опыт членов команды, их независимость, условия оплаты их труда и мотивацию);
- структура управления внутри предприятия, деловая этика и правила взаимодействия с контрагентами и заинтересованными сторонами, права акционеров, полнота и порядок раскрытия информации о деятельности компании;
- антикоррупционные процедуры, система внутреннего контроля, блок минимизации и управление рисками.

Перечисленные задачи и вопросы тесно взаимосвязаны между собой и оказывают взаимное влияние. В качестве примеров можно привести влияние на социальное развитие территорий изменения климатических условий, а также включение в число управленческих вопросов блока экологических рисков компании.

Для бизнеса, государства и инвесторов важны гибкие инструменты таксономии, соответствующие таким требованиям, как:

- прозрачность и доступность для понимания;
- пригодность для различных стратегий инвестирования;
- построение на основе лучшего мирового научного и промышленного опыта;

- учет отраслевых и региональных особенностей бизнеса или экономики;
- динамичный и реагирующий на изменение в технологиях, науке, промышленности и информации.

Поскольку вопросы устойчивого развития в разных категориях пересекаются и взаимосвязаны друг с другом, возможны различные виды систематизации и классификации самих таксономий. При этом любая предложенная классификация будет содержать взаимосвязанные с другими категориями факторы, что обусловлено природой исследуемого вопроса.

В качестве общего названия таксономии в области устойчивого развития может быть предложен термин «таксономия устойчивых финансов», который используется как инструмент классификации, позволяющий инвесторам и компаниям принимать обоснованные инвестиционные решения в отношении устойчивой экономической деятельности участника рынка⁵.

Подразделами таксономии устойчивых финансов являются такие направления, как экологическая таксономия и социальная таксономия, которые тесно взаимосвязаны и приводятся в основном в единых документах по таксономии.

Разработки зарубежных стран и глобальных международных организаций в области таксономии и устойчивого развития

Наиболее проработанной экологической таксономией в мире признан «Регламент таксономии Европейского союза», вступивший в силу 12.07.2020⁶. При этом постоянно продолжаются обновления данного регламента, исследования и адаптация его к меняющимся внешним и внутренним условиям. В частности, 09.03.2022 Комиссия ЕС приняла «Дополнительный делегированный закон о климате»⁷, который будет применяться с января 2023 г. и включает конкретные виды ядерной и газовой энергетики в список видов экономической деятельности, охватываемых таксономией Европейского союза.

В целом регламент таксономии ЕС⁸ устанавливает шесть экологических целей:

- смягчение последствий климатических изменений;
- адаптация к климатическим изменениям;
- рациональное использование и сбережение водных и морских ресурсов;

⁵ Sustainable Taxonomy development worldwide: a standard-setting race between competing jurisdictions. URL: <https://gsh.cib.natixis.com/our-center-of-expertise/articles/sustainable-taxonomy-development-worldwide-a-standard-setting-race-between-competing-jurisdictions> (дата обращения: 22.07.2022).

⁶ Regulation (EU) 2020/852 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. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32020R0852> (дата обращения: 22.07.2022).

⁷ EU taxonomy: Complementary Climate Delegated Act to accelerate decarbonisation 02 February 2022 (last update on: 15 July 2022). URL: https://ec.europa.eu/info/publications/220202-sustainable-finance-taxonomy-complementary-climate-delegated-act_en.

⁸ Final Report on Social Taxonomy Platform on Sustainable Finance (February 2022) // https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/280222-sustainable-finance-platform-finance-report-social-taxonomy.pdf (дата обращения 22.07.2022).

- переход к циркулярной экономике (экономике замкнутого цикла);
- противодействие загрязнению окружающей среды;
- сбережение и реновацию биоразнообразия и экосистем.

Некоммерческая международная организация Climate Bonds Initiative, работающая над мобилизацией глобального капитала для действий в области изменения климата, на основе последних достижений науки о климате, появления новых технологий публикует и регулярно обновляет исследование «Таксономия климатических облигаций»⁹.

Важно, что исследования данной организации также касаются отраслевых критериев, при этом они сформированы по части отраслей (сельское хозяйство, биоэнергетика, здания, электрические сети, лесное хозяйство, охрана и восстановление земель, геотермальная энергия, гидроэнергетика, низкоуглеродный транспорт, морская возобновляемая энергия, солнечная энергия, доставка, энергия ветра, управление отходами, водная инфраструктура), а по части отраслей еще ведутся разработки (землепользование, основные химические вещества, цемент, рыболовство, сталь, водород).

Разработка категорий и ключевых базовых целей политики «зеленой» таксономии ведется в Монголии¹⁰, при этом они определяют круг пользователей документа: финансовые учреждения (банки, банки развития, ипотечные корпорации, институциональные инвесторы, фонды кредитных гарантий, страховые компании), эмитенты облигаций (корпоративные, муниципальные, государственные), промышленность (корпорации, малые и средние предприятия, стартапы и другие типы разработчиков проектов), компании, занимающиеся проверкой и установлением стандартов, а также директивные органы.

В Бангладеш разработана «Устойчивая финансовая политика для банков и финансовых институтов»¹¹, которая включает в себя таксономию устойчивого финансирования наряду с перспективной для страны «зеленой» таксономией. В этом документе определено, что «зеленое» финансирование и устойчивое связанное финансирование вместе обеспечивают устойчивое финансирование. В политику включены исчерпывающие списки экологически чистых продуктов/проектов/инициатив и идентичных областей устойчивого связанного финансирования.

Банком Негара в Малайзии в сотрудничестве с подкомитетом по управлению рисками Объединенного комитета по изменению климата (JC3) при поддержке Всемирного фонда охраны природы (отделения в Малайзии и Сингапуре) в апреле 2021 г. подготовлен документ Climate Change and Principle-based Taxonomy¹². В данном материале исследованы последствия и возможности изменения клима-

⁹ Climate Bonds Taxonomy. URL: <https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy> (дата обращения: 22.07.2022).

¹⁰ Mongolian Green Taxonomy. Approved by the Financial Stability Commission of Mongolia. URL: <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/0e296cd3-be1e-4e2f-a6cb-f507ad7bdf9/Mongolia+Green+Taxonomy+ENG+PDF+for+publishing.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nikyh1h> (дата обращения: 22.07.2022).

¹¹ Sustainable Finance Policy for Banks and Financial Institutions. Bangladesh Bank Sustainable Finance Department. URL: <https://www.bb.org.bd/mediaroom/circulars/gbcrd/dec312020sfd05.pdf> (дата обращения: 22.07.2022).

¹² Climate Change and Principle-based Taxonomy. у Bank Negara Malaysia. URL: <https://www.bnm.gov.my/documents/20124/938039/Climate+Change+and+Principle-based+Taxonomy.pdf> (дата обращения: 28.07.2022).

та, выполнена оценка экономической деятельности и классификация видов экономической деятельности, а также приведены примеры использования финансирования и рефинансирования «зеленых» проектов.

В Китае исследования в области таксономии и ESG проектов также активно развиваются:

- В 2020 г. опубликован масштабный технический отчет по финансовой таксономии ЦУР¹³ (глобального обязательства покончить с бедностью, сокращения неравенства и защиты нашей планеты для будущих поколений к 2030 г.); он предлагает систему классификации с оценкой воздействия и критериями отчетности для финансовой и инвестиционной деятельности, которая может внести существенный вклад в одну из глобальных целей, избегая при этом значительного ущерба для других целей. Фактически для Китая это первая система классификации проектов с оценкой воздействия и критериями отчетности, которая позволяет инвесторам и разработчикам проектов четко определять проекты, способствующие достижению ЦУР. Помимо смягчения последствий изменения климата, адаптации и защиты окружающей среды особое внимание в документе уделяется сокращению разрыва в доступе к социально-экономическим возможностям и улучшению положения уязвимых групп. Пока разрабатывается таксономия специально для условий Китая, на международном уровне этот документ может быть адаптирован для ускорения устойчивого развития.
- В целях выполнения требований комплексного плана реформ по содействию экологическому прогрессу и созданию зеленой финансовой системы, а также продолжения регулирования внутреннего рынка «зеленых» облигаций и в полноценного использования активной роли зеленых финансов в содействии структурной перестройке и преобразованиям, поддержке строительства экологической цивилизации и содействию устойчивому экономическому развитию для максимального сокращения выбросов углерода и достижения углеродной нейтральности Народный банк Китая (НБК), Национальная комиссия по развитию и реформам (НКРР) и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) совместно опубликовали каталог проектов, одобренных Green Bond (2021 г.)¹⁴. Каталог 2021 г. достиг трех прорывов. Во-первых, в нем используются более научные и точные определения «зеленых» проектов. Углеродоемкие проекты, такие как более чистое использование угля и других ископаемых видов топлива, больше не поддерживаются, и соблюдается общепринятый принцип «не наносить существенного вреда», что еще больше ужесточает ограничения на сокращение выбросов углерода. Во-вторых, это улучшает способ выпуска облигаций и управления ими. Каталог 2021 г. впер-

¹³ Technical Report on SDG Finance Taxonomy. 2020. XU QING, CHRISTOPH NEDOPIL WAND. URL: <https://www.undp.org/china/publications/technical-report-sdg-finance-taxonomy> (дата обращения: 28.07.2022).

¹⁴ PBC, NDRC and CSRC Issue the Green Bond Endorsed Projects Catalogue (2021 Edition). URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/4239595/index.html> (дата обращения: 28.07.2022).

вые унифицировал критерии определения «зеленых» проектов среди регулирующих органов «зеленых» облигаций, эффективно снизил затраты на выпуск, торговлю и управление «зелеными» облигациями, повысил эффективность ценообразования на рынке «зеленых» облигаций. В-третьих, он обеспечивает стабильную основу и возможности для гибкого развития внутренних «зеленых» облигаций. Выпуск Каталога 2021 г. ориентирует внутренние «зеленые» облигации на стратегию зеленого и низкоуглеродного развития, расширит возможности развития внутреннего зеленого финансирования и активизирует международное сотрудничество в области зеленого финансирования.

Масштабное исследование, в результате которого в марте 2022 г. опубликован Проект таксономии зеленых финансов Южной Африки, было проведено рабочей группой по таксономии в рамках Южноафриканской инициативы по устойчивому финансированию, возглавляемой Национальным казначейством ЮАР¹⁵.

Целью открытия доступа к устойчивому финансированию и стимулирования выделения капитала для поддержки, ориентированной на развитие экономики устойчивой к изменению климата. Одна из рекомендаций документа заключается в том, чтобы «разработать или принять таксономию для инициатив в области экологически чистого, социального и устойчивого финансирования, соответствующих международным тенденциям, для укрепления доверия, стимулирования инвестиций и обеспечения эффективного мониторинга и раскрытия информации о результатах деятельности».

Предложенная Таксономия зеленых финансов (GFT) является системой классификации или каталогом, который определяет минимальный набор активов, проектов, видов деятельности и секторов, которые могут быть определены как «зеленые» в соответствии с передовой международной практикой и национальными приоритетами. Она может быть использована инвесторами, эмитентами и другими участниками финансового сектора для отслеживания, мониторинга и демонстрации верительных грамот своей зеленой деятельности более уверенным и эффективным способом.

Для поддержки выполнения рекомендаций, содержащихся в техническом документе¹⁶, были созданы руководящий комитет и рабочие группы. К ним относится рабочая группа по таксономии, возглавляемая Национальным казначейством и включающая представителей Министерства лесного хозяйства, рыболовства и окружающей среды Южной Африки (DFFE); рабочие группы Департамента мониторинга и оценки (DPME); Управления по надзору за финансовым сектором (FSCA); Пруденциального управления (PA); Йоханнесбургской фондовой биржи (JSE); Банковской ассоциации Южной Африки (BASA); Батсета (Совет пенсионных фондов Южной Африки); Ассоциации сбережений и инвестиций Южной Африки (ASISA); в Руководящий комитет также входят представители банков и пенсионных фондов.

¹⁵ South African Green Finance Taxonomy 1st EDITION March 2022 // <https://sustainablefinanceinitiative.org.za/wp-content/downloads/SA-Green-Finance-Taxonomy-1st-Edition-Final-01-04-2022.pdf> (дата обращения: 28.07.2022).

¹⁶ Там же.

Исследователями предполагается, что таксономия обладает целым рядом преимуществ:

- помощь финансовому сектору с ясностью и определенностью в выборе экологически чистых инвестиций в соответствии с передовой международной практикой, национальной политикой и приоритетами Южной Африки;
- снижение рисков финансового сектора за счет улучшения управления экологическими и социальными показателями;
- сокращение расходов, связанных с маркировкой и выпуском «зеленых финансовых инструментов»;
- открытие значительных инвестиционных возможностей для Южной Африки в широком спектре экологически чистых и экологически чистых активов;
- поддержка регулятивного и надзорного надзора за финансовым сектором;
- обеспечение основы для регулирующих органов для деятельности в области экологически чистых финансовых продуктов.

Дорожная карта таксономии для Чили¹⁷, спонсируемая Международной климатической инициативой (ИКИ), была подготовлена Инициативой по климатическим облигациям совместно с Министерством финансов Чили, организацией La Mesa государственного и частного секторов Зеленых финансов – The Green Finance Public-Private Roundtable – и Межамериканским банком развития (IDB). В материалах дана оценка вариантов наилучшего подхода к разработке национальной таксономии в целях создания основы для повышения экологичности экономики Чили. Установление четких экологических определений может дать Чили преимущество по сравнению с другими странами региона в плане увеличения потоков капитала для устойчивых проектов. В материалах также описываются различные приложения и пользователи таксономии, а также возможности и проблемы для устойчивого финансирования.

Национальный банк Грузии (НБГ) поддерживает усиление роли финансового сектора в устойчивом развитии страны и с этой целью разрабатывает основу для устойчивого финансирования. Эта структура подразумевает рассмотрение экологических, социальных и управленческих аспектов (ESG) проблем финансового сектора и участников рынка капитала и управления связанными с ними рисками, что важно для финансовой стабильности и устойчивого развития экономики. Ключевым событием в этом отношении стал запуск Дорожной карты устойчивого финансирования в Грузии весной 2019 г., в ней обобщены все возможные действия, которые НБГ намеревается осуществить в ближайшем будущем с соответствующими временными рамками. Конечная цель этой дорожной карты – обеспечить надежную, предсказуемую и стабильную нормативно-правовую базу и подготовить рынок к переходу к устойчивому финансированию. Планируемые действия сгруппированы по четырем основным направлениям каждое из которых служит различным целям, изложенным в плане действий:

- повышение осведомленности, предоставление рекомендаций и наращивание потенциала рынка в области устойчивого финансирования;

¹⁷ Taxonomy Roadmap for Chile. May 2021 // <https://www.climatebonds.net/2021/05/taxonomy-roadmap-chile> (дата обращения: 28.07.2022).

- увеличение притока капитала в устойчивые секторы и инвестиции для достижения зеленой и социально инклюзивной экономики;
- внедрение управления ESG в системы оценки рисков и процессы принятия решений финансовыми учреждениями и корпорациями;
- обеспечение большей прозрачности и рыночной дисциплины за счет минимальных требований к раскрытию информации ESG для финансовых учреждений и корпораций.

В развитии данного направления в 2022 г. опубликован обзор «Устойчивое финансирование. Таксономия для Грузии», который является продолжением действий НБГ в области устойчивого развития и таксономии¹⁸.

Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) представляет собой экономический союз десяти государств-членов. Для государств АСЕАН характерен быстрый экономический рост, который сопровождается рядом негативных последствий. Экономическое развитие с акцентом на индустриализацию привело к воздействиям на окружающую среду (загрязнение воды, добыча природных ресурсов и плохие санитарные условия), которые стали серьезными проблемами для АСЕАН, и которые необходимо преодолеть. В дополнение к этому существует глобальная экологическая проблема, которая может в значительной степени вызвать серьезное изменение климата в регионе.

Таксономия АСЕАН для устойчивого финансирования¹⁹ была разработана в ноябре 2021 г., чтобы служить неким общим «строительным блоком», который обеспечит упорядоченный переход и поспособствует внедрению устойчивого финансирования государств-участников. Таксономия АСЕАН станет более приоритетной темой для обсуждения Финансовым советом АСЕАН, министрами и управляющими Центральными банками стран АСЕАН в будущем. Это особенно важно поскольку в рамках десяти государств АСЕАН существует множество систем и стратегий устойчивого финансирования. Следовательно, таксономия будет служить общим языком для различных юрисдикций, чтобы обмен информацией и координация действий по маркировке экономической деятельности и финансовых инструментов. Таксономия АСЕАН станет всеобъемлющим руководством для всех ее участников, которое учитывает различные экономики, финансовые системы и пути перехода стран АСЕАН. Она задумана как многоуровневая структура, которая учитывает эти различия между участниками. Она состоит из двух основных элементов: базовая структура, которая применима ко всем участникам и позволяет проводить качественную оценку деятельности, а также стандарт Plus с метриками и пороговыми значениями для дальнейшей квалификации и оценки приемлемых зеленых видов деятельности и инвестиции. Экологические цели таксономии АСЕАН универсальны и применимы ко всем участникам в соответствии с национальным природоохранным законодательством. Эти цели включают изменение климата и адаптацию к нему, защиту здоровой экосистемы и биоразнообразия, а также содействие устойчивости ресурсов и переходу к экономике замкну-

¹⁸ Sustainable Finance Taxonomy for Georgia 2022 National Bank of Georgia (NBG). URL: <https://nbg.gov.ge/en/page/sustainable-finance-taxonomy> (дата обращения: 28.07.2022).

¹⁹ ASEAN Taxonomy for Sustainable Finance. Nov. 2021. URL: <https://asean.org/wp-content/uploads/2021/11/ASEAN-Taxonomy.pdf> (дата обращения: 28.07.2022).

того цикла. Принятые критерии, необходимые для экономической деятельности, направлены на достижение этих целей наиболее прозрачным образом. Наиболее важные критерии предполагают не причинять существенного вреда и наличие мер по исправлению положения в переходный период.

Этап и особенности развития таксономии устойчивого развития в России

Прежде всего следует отметить инициативы Банка России, утвердившего в 2019 г. «Концепцию организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования»²⁰. В документе отмечено, что отечественная система стандартов и правил «зеленого» финансирования на период публикации документа не разрабатывается, а в качестве ориентиров принимаются условия других стран. При этом важно отметить, что таксономии, разработанные в других странах и региональных сообществах, ориентированы на реализацию собственных приоритетов с учетом индивидуальных факторов и учитывают сильные и слабые стороны, а также угрозы и возможности.

Данной Концепцией предполагается построение системы «зеленых» финансов и ответственного финансирования на базе Национального совета по зеленому финансированию и устойчивому развитию и Методологического центра «Зеленая книга РФ», за которым закрепились вопросы разработки и ведения базы таксономии.

Правительство России в 2020 г. в качестве методологического центра в области развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого (в том числе «зеленого») развития и привлечения внебюджетных средств в реализацию проектов развития в Российской Федерации определена государственная корпорация развития ВЭБ.РФ, за ней также закреплена методологическая деятельность в данном направлении и представлении предложений о разработке и регулярной актуализации критериев и требований к системе верификации, подходов к оценке воздействия на окружающую среду и климат проектов развития, обеспечение информационного сопровождения в области их финансирования в соответствующих международных организациях, а также взаимодействие с международными организациями по вопросам финансирования проектов развития.²¹

Уже в 2021 г. Правительством РФ рассмотрены разработки ВЭБ.РФ²² и утверждены:

²⁰ Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования. Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России, Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance) Москва. 2019 г. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf (дата обращения: 31.07.2022).

²¹ Распоряжение Правительства РФ от 18.11.2020 г. № 3024-р «О формировании межведомственной рабочей группы по финансовым инструментам устойчивого развития и об определении ВЭБ.РФ в качестве методологического центра по финансовым инструментам устойчивого развития».

²² Ключевые положения национальной методологии по зеленому финансированию. ВЭБ.РФ. // <https://veb.ru/files/?file=7d6edf308637b22d8f5b70f10537d81a.pdf> (дата обращения: 31.07.2022).

- цели и основные направления отечественного устойчивого развития (рис. 1), а также определены основные термины, в том числе по «зеленым» и адаптационным проектам²³;
- количественные и качественные критерии зеленых или адаптационных проектов (таксономия зеленых и адаптационных проектов) по направлениям устойчивого развития, а также требования к системе верификации проектов устойчивого (в том числе «зеленого») развития;²⁴
- проект системы IRIS (Национальная система оценки качества и сертификации инфраструктурных проектов) нацеленная на эффективность в точки зрения экономической, экологической и социальной частей инфраструктурных проекты (строительство железнодорожных путей и дорожных развязок) как подраздел таксономии.



Рис. 1. Направления устойчивого развития в РФ
 Fig. 1. Directions of sustainable development in the Russian Federation

²³ Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 г. № 1912-р «Цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации».

²⁴ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ».

Общероссийской общественной организацией «Деловая Россия» в 2021 г. разработан проект Национального стандарта ESG для субъектов МСП²⁵. Основой для документа стали международные стандарты нефинансовой отчетности с учетом рекомендаций Центробанка и «зеленой» таксономии. Данная разработка нацелена на упорядочивание пока разрозненных критериев оценки и унификацию подхода к устойчивому развитию в России. Также целью разработчиков является вовлечение малого и среднего бизнеса (МСП) в проблематику устойчивого развития и в конечном счете увеличения числа МСП с высоким ESG-статусом.

Разработанная таксономия в области таксономии и «зеленой» экономики, активно развивается и адаптируется к меняющимся внешним и внутренним условиям. По состоянию на июнь 2022 г. ВЭБ.РФ анонсирована вторая редакция «Зеленой таксономии», также ведется работа над созданием второй части документа под названием «Социальная таксономия» с привязкой региональных мер бюджетной поддержки для реализации проектов, осуществляющихся в системе IRIIS.

Принимая во внимание наработанную методическую и нормативную базу в области таксономии устойчивого развития в России, можно выделить следующие вектора ее развития:

1) приведение к единообразию терминов и определений «зеленого» финансирования для повышения эффективности взаимодействия бизнеса и государства, а также получения инструментов однозначной идентификации «зелености» проектов;

2) интеграция в мировую систему «зеленого» финансирования;

3) оказание поддержки российским проектам, не соответствующим международным стандартам «зеленого финансирования», но имеющим положительные экологические эффекты. Данные проекты могут касаться деятельности в спорных или однозначно «не зеленых» отраслях, хотя в результате реализации явно прослеживается снижение ущерба природе и окружающей среде.

Таким образом, в России таксономия разделена на «зеленую» и «адаптационную» (переходную). Если «зеленая» таксономия достаточно близка с общепризнанными международными стандартами и системами, то «переходная» может отличаться от них, в частности, отраслевыми критериями.

Для «адаптационных» проектов предусмотрены следующие направления: инфраструктурные проекты, проекты в области энергетики, инициативы в промышленности, транспорте, отраслях сельского хозяйства. К проектам предъявляются критерии, связанные с ограничениями по выбросам, восстановлению баланса почвенного слоя, снижения влияния парниковых газов, новых технологий при добыче редкоземельных металлов.

Несмотря на некоторые отличия, международные и Российские вектора развития таксономий направлены на достижение сходных целей по выявлению «зеленые» проектов с последующим привлечением частных и государственных инвестиций.

²⁵ Проект Национального стандарта ESG. Экспертный центр по ESG-трансформации «Деловой России» Москва, 2021. URL: https://bidzaar.com/start/wp-content/uploads/2021/12/Национальный_стандарт_ESG_проект_Экспертного_центра_ESG_трансформации.pdf (дата обращения: 31.07.2022).

Поскольку подходы российских и зарубежных (в основном европейских) регуляторов к классификации «зеленых» видов деятельности имеют различия, можно предложить доработанную с учетом российской специфики упрощенную схему²⁶ определения областей, входящих в сферу действия различных терминов таксономии (рис. 2).

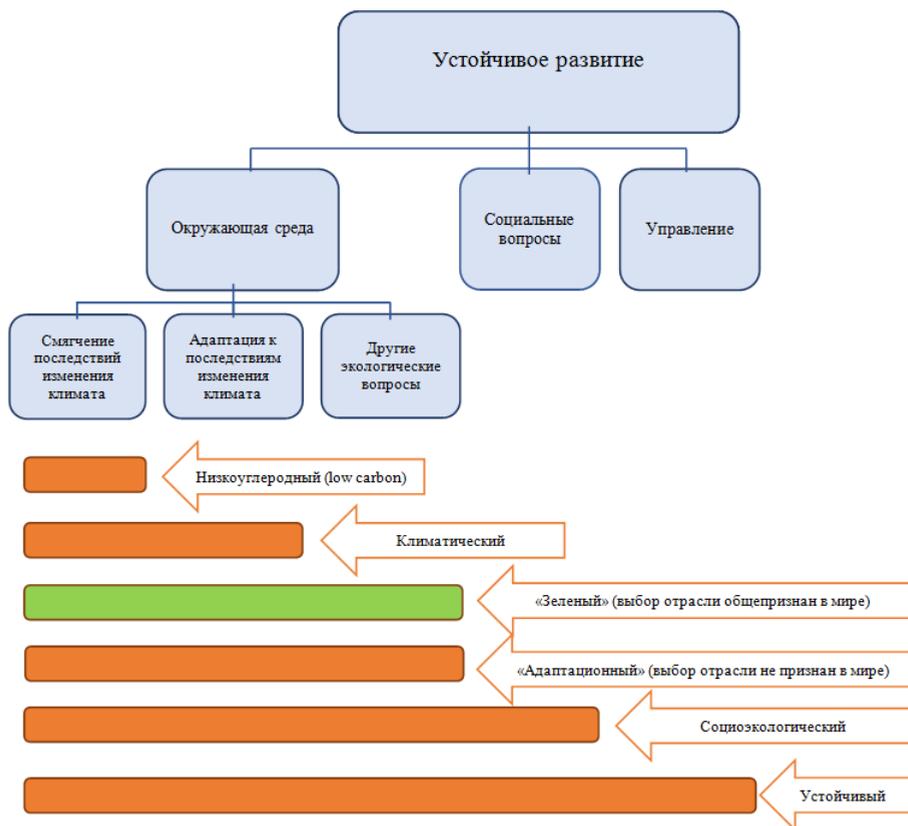


Рис. 2. Устойчивое развитие по категориям для России
Fig. 2. Sustainability by category for Russia

В настоящее время на международном уровне складываются жесткие требования в отношении экологизации и декарбонизации экономической деятельности, а также в отношении применения факторов ESG при принятии инвестиционных решений. Изначально углубленные разработки правил и классификаций в данной

²⁶ United Nations Environment Programme (September 2016). Inquiry: Design of a Sustainable Financial System. Definitions and Concepts: Background Note. URL: https://wedocs.unep.org/bitstream/handle/20.500.11822/10603/definitions_concept.pdf?sequence=1&isAllowed=y (дата обращения: 22.07.2022).

сфере проводились в Европе и далее получили распространение по другим континентам.

Более того, в стандартах и документах ЕС в области таксономии можно отметить его цели по сохранению и развитию ведущей роли таксономии ЕС в укреплении международного сотрудничества через международные форумы, в том числе через международную платформу по устойчивому финансированию, G20 и G7. Несмотря на принятые в ЕС документы, деятельность по их совершенствованию и уточнениям продолжается, при этом порой наблюдаются разногласия между европейскими странами. В частности, страны с высокой зависимостью от ископаемого топлива требуют признать «зелеными» проекты по переходу на газ, поскольку они являются более экологичными по сравнению с использованием угля в качестве топлива. При этом оппоненты, считающие газовое топливо не соответствующим критериям таксономии, опасаются за снижение авторитета и лидерства ЕС в области предотвращения изменения климата.

В связи с развитием интеграции экономики России в мировую экономику, вхождением в экономические союзы и построением международных отношений по многочисленным экономическим и политическим вопросам, неизбежной необходимостью становится выработка и синхронизации условий и критериев «зеленых»/устойчивых видов деятельности и их финансирования с определенной поправкой на специфику структуры российской экономики. При дальнейшей разработке отечественной таксономии предлагается рассмотреть предложенные в настоящей статье источники на предмет принятия лучших практик из них, в частности, особый интерес для российской практики представляют разработки коллег из Китая, а также АСЕАН, которые отличаются качеством и глубиной проработки вопросов, а также учитывают масштаб применения в стране с обширной территорией, экономическими и климатическими поясами и в Ассоциации из десяти различных по уникальным особенностям государств-участников.

Список литературы

1. **Шаталкин А. И.** Таксономия. Основания, принципы и правила. Зоологический музей МГУ. – Москва : Товарищество науч. изданий КМК, 2012. – 600 с. – ISBN 978-5-87317-847-6. – EDN NDLLZB.
2. **Слепухина Ю. Э.** Особенности процесса управления проектными рисками: таксономия и синергия рисков // Управление риском. – 2015. – № 4(76). – С. 49-58. – EDN VILYIR.

References

1. **Shatalkin A. I.** Taxonomy. Grounds, principles and rules. Association of scientific editions of KMK, 2012. 600 p.
2. **Slepukhina Yu. E.** Features of the project risk management process: taxonomy and synergy of risks. *Risk management*, 2015, No. 4(76), pp. 49–58.

Сведения об авторах

Захматов Дмитрий Юрьевич, доцент Высшей школы бизнеса Казанского Федерального Университета, кандидат экономических наук (г. Казань)
SPIN 4966-2529
AuthorID: 101960

Information about the Author

Dmitry Yu. Zakhmatov, Ph.D. in Economics, Associate Professor, Higher School of Business of Kazan Federal University, Kazan, Russia
SPIN 4966-2529
AuthorID: 101960

*Статья поступила в редакцию 07.05.2022;
одобрена после рецензирования 16.08.2022; принята к публикации 16.09.2022*

*The article was submitted 07.05.2022; approved after reviewing 16.08.2022;
accepted for publication 16.09.2022*