

ВКЛЮЧЕНИЕ ESG-ФАКТОРОВ В УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ УЧРЕЖДЕНИЯМИ В КИТАЕ

Сергей Петрович САВИНСКИЙ¹, к.э.н.

¹Центр международных финансов,

Научно-исследовательский финансовый институт

Министерства финансов Российской Федерации, Москва, Россия

Адрес для корреспонденции: С.П. Савинский, 127006, Настасьинский пер., д.3, стр.2.

Москва, Россия

Т.: +7 910 428 2285. E-mail: sav2285@yandex.ru

Аннотация

Предметом исследования является внедрение ESG-факторов в систему принятия решений кредитными учреждениями КНР. Хотя при подготовке исследования использовались ранее уже опубликованные материалы автора¹⁶, данная обновленная статья сконцентрирована на особенностях денежно-кредитных учреждений КНР и эффективности мер, предпринимаемых регулируемыми учреждениями для стимулирования кредитования проектов, призванных улучшить состояние окружающей среды, социальные мероприятия, направленные прежде всего на ликвидацию бедности в стране, а также на совершенствование системы управления на самых различных уровнях, что и подразумевает термин ESG: Environmental, Social, and Corporate Governance – набор стандартов работы компаний, которые ответственные инвесторы используют для реализации инвестиций. Установленные регуляторами экологические критерии для деятельности денежно-кредитных учреждений Китая определяют, как банковские учреждения страны должны выступать в роли зеленых инвесторов. Социальные критерии для функционирования китайских банков устанавливают ориентиры для ликвидации бедности в стране и ответственности перед обществом. Корпоративное управление определяет морально-этические нормы для руководства различными компаниями страны, условия внутреннего контроля.

Ключевые слова

Банковские учреждения КНР, регуляторы в денежно-кредитной сфере, цели устойчивого развития в Китае, кредитование зеленой экономики в стране, зеленый кредитный менеджмент в Китае.

INCLUSION OF ESG FACTORS IN THE MANAGEMENT OF CREDIT INSTITUTIONS IN CHINA

¹⁶ Становление и развитие «зеленого» кредитования в КНР // Экономические исследования. 2019. №4.

Sergey Petrovich SAVINSKY¹, Ph.D (Economics)

¹Center for International Finance Research

Financial Research Institute of the Ministry of Finance of the Russian Federation, Moscow,
Russia

Address for correspondence: S. P. Savinsky, 127006, Nastasinsky lane, 3, p.2. Moscow, Russia
T.: +7 910 428 2285. E-mail: sav2285@yandex.ru

Abstract

The subject of the study is the introduction of ESG factors into the decision-making system of credit institutions of the People's Republic of China. Although previously published materials of the author ¹⁷ were used in the preparation of the study, this updated article focuses on the features of monetary institutions in the PRC and the effectiveness of measures taken by regulatory institutions to stimulate lending to projects aimed at improving the environment, social activities, first of all, liquidation poverty in the country, as well as to improve the governance system at various levels, which is what the term ESG implies: Environmental, Social, and Corporate Governance – a set of standards for companies that responsible investors use to implement investments.

The environmental criteria established by regulators for the activities of China's monetary institutions determine how the country's banking institutions should act as «green» investors. The social criteria for the functioning of Chinese banks set guidelines for the elimination of poverty in the country and responsibility to society. Corporate governance determines the moral and ethical standards for the management of various companies in the country, the conditions of internal control.

Keywords

Banking institutions of the People's Republic of China, regulators in the monetary sphere, sustainable development goals in China, lending to the «green» economy in the country, green credit management in China.

Введение

В сентябре 2015 г. ООН приняла Повестку дня в области устойчивого развития на период до 2030 г., а уже через год, в сентябре 2016 г., в штаб-квартире ООН в Нью-Йорке руководством КНР был представлен план по реализации Повестки дня по Целям устойчивого развития (ЦУР) на период до 2030 г. в Китае.

Реализация концепции устойчивого развития в Китае стала национальной стратегией развития страны еще в 1996 г., а позднее, в 2012 г., Китай представил более глубокое научное обоснование данной концепции ¹⁸.

¹⁷ Greening China's Financial System. <https://www.iisd.org/system/files/publications/greening-chinas-financial-system.pdf> .

¹⁸ The People's Republic of China National Report on Sustainable Development. 2012. – P. 2. www.china-un.org/eng/zt/sdren/P020120608816970051133.pdf .

Для гарантии реализации принятых на себя обязательств в КНР был создан Национальный координационный механизм в составе 43 правительственных департаментов и был проведен пересмотр законов и положений в целях обеспечения политических и законодательных гарантий осуществления ЦУР. Ряд международных экспертов отмечают особенности стратегии устойчивого развития в КНР: в стратегии устойчивого развития Китая отсутствует антииндустриальный фактор и, более того, продолжение индустриализации рассматривается как средство решения экологических проблем через модернизацию основных средств производства, создаваемых на основе наилучших доступных технологий. Кроме того, в стратегии устойчивого развития в КНР существенный акцент делается на социальный фактор (борьба с бедностью), где, по признанию международного сообщества, КНР за время 40-летия проведения реформ добилась существенных достижений: количество людей, проживающего за чертой бедности в КНР, снизилось с 88% в 1981 г. до 6,5% в 2012 г., а число бедных сократилось с 878 млн до 87 млн человек¹⁹. Только за последние 15 лет в стране было избавлено от нищеты около 400 млн людей, детская смертность сократилась на более чем на три четверти, создана самая большая сеть по уходу за пожилыми людьми. По недавнему заявлению руководства КНР, к 2021 г. полностью ликвидирована нищета в стране²⁰, а также планируется к 2030 г. достичь ЦУР в таких областях, как сельское хозяйство, здравоохранение, образование и экономический рост.

Повестки дня ООН в области устойчивого развития и национальные планы КНР

«Повестка дня ООН в области устойчивого развития на период до 2030 г.» включена в национальные стратегии развития Китая, а именно в программные документы XIX съезда Компартии Китая и в планы 14-й пятилетки страны (2021–2025 гг.). Для всех отраженных в этих документах мероприятиях по устойчивому развитию страны предусмотрена соответствующая финансовая поддержка.

Зеленое финансирование в КНР – это систематическая программа, охватывающая несколько секторов и опирающаяся на политическую

¹⁹ Meng, J. WB: China's National Poverty Line Is Higher than Its New Standard. October 16, 2015. http://www.china.org.cn/china/2015-10/16/content_36826711.htm.

²⁰ China's Xi declares victory in ending extreme poverty. <https://www.bbc.com/news/world-asia-china-56194622>.

поддержку. В национальных среднесрочных и долгосрочных стратегиях развития КНР предусмотрен и реализуется целый комплекс мероприятий в рамках исполнения «Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 г.».

В настоящее время во всем мире более 150 финансовых компаний с совокупным капиталом более 30 трлн долл. взяли на себя обязательство включить факторы ESG в инвестиционный анализ и процессы реализации инвестиционной стратегии, а также осуществлять раскрытие информации по вопросам ответственного инвестирования. В 2012 г. была создана Сеть устойчивого банковского финансирования (Sustainable Banking Network – SBN). SBN – это сообщество регулирующих органов финансового сектора и банковских ассоциаций развивающихся стран, приверженных делу продвижения устойчивого финансирования в соответствии с передовой международной практикой. В декабре 2017 г. на парижском саммите «Одна планета» (One Planet Summit) восемью центральными банками и надзорными органами была создана «Сеть по экологизации финансовой системы» (Network for Greening the Financial System, NGFS), цель которой – обмен опытом и развитие управления экологическими и климатическими рисками в финансовой сфере. В настоящее время членами и наблюдателями NGFS являются регулирующие финансовые органы 46 стран²¹.

В марте 2018 г. на Конференции высокого уровня по устойчивому развитию был представлен и одобрен разработанный экспертами Европейской комиссии План действий по финансированию устойчивого развития (Action Plan on Financing Sustainable Growth).

Руководство страны стремится создать современную нормативно-правовую базу для зеленого финансирования, и в 2016 г. Народный банк Китая (People’s Bank of China, PBoC) выпустил Руководство по созданию зелёной финансовой системы (Guidelines for Establishing the Green Financial System), которое является частью усилий правительства Китая по созданию зелёной финансовой системы в условиях реальной экономики страны. По инициативе Народного банка Китая и Программы ООН по окружающей среде (UN Environment Inquiry) в 2014 г. была создана Целевая группа по зеленым финансам (The Green Finance Task Force), которая разработала 14

²¹ Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования. https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf.

рекомендаций по созданию зеленой финансовой системы Китая. По сути, КНР стала первой страной в мире где была четко обозначена государственная поддержка по созданию всеобъемлющей зеленой финансовой системы.

В декабре 2017 г. Народный банк Китая и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (China Securities Regulatory Commission) для повышения доверия к зеленым облигациям в стране выпустили Руководство по сертификации зеленых облигаций (Guidelines on Green Bond Certification). Национальная комиссия КНР по развитию и реформам (National Development and Reform Commission, NDRC) одновременно выпустила Руководящие принципы по зеленым облигациям (Guidelines on the Issuance of Green Bonds), связанные с фискальной поддержкой инвестиций в 12 приоритетных областей в сфере энергосбережения и сокращения выбросов, изменения климата и экологически чистой промышленности. В настоящее время из 2 трлн юаней (около 312 млрд долл.) облигаций, выпускаемых каждый год в КНР, примерно 2% являются зелеными²².

В июле 2018 г. для конкретизации уже действующих нормативных актов были выпущено «Уведомление Народного банка Китая о проведении оценки эффективности зеленого кредитования по отношению к депозитам». Таким образом, в стране разработана и действует нормативно-правовая база зеленого финансирования, где определены политика, методы регулирования и оценки эффективности, которыми руководствуются денежно-кредитные учреждения Китая.

В столице КНР уже учрежден и эффективно сотрудничает с соответствующими международными структурами китайский Международный институт зеленых финансов (The International Institute of Green Finance in Beijing), который весьма успешно сотрудничает с Международным институтом по устойчивому развитию (International Institute for Sustainable Development).

В 2014 г. 29 крупнейшими банками КНР подписаны совместные обязательства в отношении зеленого кредитования, которые были направлены на стимулирование разработки политики зеленого кредитования, создано более 50 зеленых кредитных продуктов, охватывающих такие

²² China fuels green bond take-off. <https://www.euromoney.com/article/b18ssws93sk2n9/china-fuels-green-bond-take-off>.

услуги, как принятие зеленых активов в качестве обеспечения или обязательств и ряд других²³.

Учреждение в апреле 2015 г. Комитета по зеленым финансам (The Green Finance Committee (GFC) of the China Society of Finance and Banking) сыграло весьма заметную роль в создании зеленого сегмента финансового рынка в Китае. Почти сразу же после создания этой структуры все крупные банки и фонды страны, страховые и фондовые компании присоединились к данному комитету. В настоящее время члены данного комитета управляют 2/3 всех финансовых активов КНР и играют ключевую роль во внедрении зеленого финансирования²⁴.

В КНР для адаптации к ЦУР постепенно идет развитие и совершенствование денежно-кредитной системы, призванной реформировать действующую отраслевую структуру и финансировать устойчивое развитие. Международные эксперты отмечают, что роль денежно-кредитного сектора КНР в структурной перестройке и финансировании ЦУР весьма велика, поскольку соотношение прямого и косвенного финансирования в КНР составляют 18:82, соответственно. Хотя некоторые проекты могут финансироваться за счет огромных накопленных средств самих предприятий, однако доля банковского кредитования преобладает в настоящее время в КНР, и для загрязняющих предприятий кредитование осложнено применением карательно высокой процентной ставкой. Спрос на зеленое финансирование и ликвидацию бедности и других составляющих устойчивого развития постоянно растет, и руководство КНР активно разрабатывает инструменты, подходы и механизмы финансирования этих сфер.

Вместе с тем эксперты отмечают, что для достижения стратегических целей зеленого развития Китая необходимо инвестировать не менее 3–4 трлн юаней (около 600 млрд долл.) зеленых инвестиций ежегодно и при этом от частного капитала должны поступать не менее 85% из этой суммы.

Примечательным в практике КНР является то, что центральные органы регулирования денежно-кредитного сектора страны (центральный банк – НБК, а также Комиссия по регулированию банковской и страховой отрасли КНР, Министерство природных ресурсов и экологии) определяют общий

²³ Greening China's Financial System. <https://www.iisd.org/system/files/publications/greening-chinas-financial-system.pdf>.

²⁴ Establishing China's green financial system: Progress report 2017. https://wedocs.unep.org/bitstream/handle/20.500.11822/22285/China_Green_Finance_ProgressReport_ES_EN.pdf?sequence=1.

вектор развития, а детальные планы уже разрабатывают непосредственно институциональные инвесторы – банки, фонды, местные инвестиционные структуры и т.д.

Особенностью денежно-кредитного сектора КНР является то, что большинство учреждений этого сектора являются государственными или находятся под контролем государства, поэтому постановления руководства страны – Госсовета КНР – активно ими реализуются.

Крупные денежно-кредитные учреждения КНР самостоятельно разрабатывают конкретные планы реализации устойчивого развития в стране исходя из решений Госсовета, постановлений Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП) и планов 14 пятилетки (2021–2025 гг.) по социально-экономическому развитию КНР.

Китайские банки также в течение трех лет подряд являются безусловными лидерами, опережая европейские и американские банки по объему капитала первого уровня, размеру активов и общей сумме прибыли до уплаты налогов. По рейтингу английского журнала «The Banker», среди 1000 крупнейших банков мира по итогам 2020 г. первую пятерку мировых лидеров возглавили четыре китайских банка: Торгово-промышленный банк Китая (Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)), Строительный банк Китая China Construction Bank (CCB), Банк Китая (Bank of China) и Сельскохозяйственный банк Китая (Agricultural Bank of China). Кроме того, ряд китайских городов входят в Топ-10 мировых финансовых центров – Гонконг, Шанхай, Пекин.

Торгово-промышленный банк Китая начиная с 2007 г. продвигает политику зеленого кредитования в стране, участвует в разработке стандартов по охране окружающей среды и внедрении системы «экологического вето» – запрета на кредитование проектов, наносящих ущерб экологии, разработана «Стратегия развития зеленого кредитования в банке», а также внедрен собственный индекс устойчивого развития – «ESG Green». Другой крупнейший банк Китая из «большой четверки» – Строительный банк Китая – также выработал собственный «План реализации зеленого кредитования в Строительном банке Китая»²⁵.

В КНР учреждены три недепозитных банка развития – Государственный банк развития Китая (China Development Bank, CDB),

²⁵ Китайский строительный банк энергично развивает «зеленый» финансовый бизнес https://www.sohu.com/a/243384856_540207.

Экспортно-импортный банк Китая (Export-Import Bank of China) и Банк сельскохозяйственного развития Китая (Agricultural Development Bank of China), которые обеспечивают финансирование ключевых сфер экономики страны. Основным программным документом Государственного банка развития Китая в сфере зеленого кредитования является «Мнение о хорошем выполнении работ по зеленому кредитованию». Банк также разработал и реализует стратегию устойчивого развития, ведет активную работу по внедрению собственной корпоративной практики, направленной на реализацию устойчивого развития, сбалансированное развитие экономики страны и сохранение окружающей среды²⁶. В октябре 2016 г. Банком развития Китая была обнародована программа банка по устойчивому развитию. Банк является лидером КНР по зеленому кредитованию, и на середину 2015 г. банком было предоставлено кредитов на 1,5 трлн юаней (около 230 млрд долл.)²⁷. При этом доля невозвратных зеленых кредитов у данного банка заметно ниже, чем у банковской отрасли страны в целом.

Учреждение в апреле 2015 г. Комитета по зеленым финансам (The Green Finance Committee (GFC) of the China Society of Finance and Banking) сыграло весьма значимую роль в создании зеленого сегмента финансового рынка в Китае²⁸.

Таблица 1. Основные элементы системы зеленого кредитного менеджмента в КНР

Этапы зеленого кредитования банком	Содержание
Идентификация	Выявление потенциальных экологических рисков перед предоставлением нового займа, поскольку экологические проблемы могут повлиять на стоимость залога заемщика и, следовательно, на его способность погашать займы
Оценка	После того как риск будет подтвержден, кредитное учреждение использует всевозможную информацию, чтобы начать анализ, оценку и классификацию риска
Контроль	Принятие мер по снижению экологического риска с помощью правовых, технических и коммерческих инструментов (в кредитных соглашениях, которые требуют от клиентов оценки экологических условий при реализации кредитных проектов); принятие мер по

²⁶ Банк развития Китая и устойчивое развитие. <https://iorj.hse.ru/data/2016/10/14/1108369821/Леванчук%20В.А.,pdf>.

²⁷ Банк развития Китая. Зеленый кредит. <http://www.cdb.com.cn/shzr/lxsd/>.

²⁸ http://www.unepinquiry.org/china_green_finance_progress_report_2017_summary-2/.

	предотвращению возникновения экологических рисков или их минимизация
Замедление (передача риска)	Экологические риски могут быть смягчены до или в процессе кредитования. Рассматривается вопрос о том, следует ли брать экологический риск самостоятельно (самострахование) или с использованием механизма экологического страхования. Защита банковских активов и чистой прибыли от экологических рисков обеспечивается с помощью таких методов финансирования, как экологическая компенсация, незаконченный контракт и кредитный сертификат
Надзор	Является неотъемлемой частью управления экологическими рисками банка. С помощью механизма мониторинга экологических рисков контролируется состояние риска в течение всего срока действия кредита и портфеля активов

Источник: https://image.hanspub.org/pdf/SSEM20120200000_36246544.pdf.

Руководство денежно-кредитного сектора КНР четко и однозначно установило, что финансовые учреждения, предоставляющие кредиты предприятиям, не имеющим экологической и социальной ответственности, также являются соучастниками экологических преступлений.

Действующая система статистического учета зеленого кредитования подразделяет зеленое кредитование в стране на две группы:

во-первых, кредитование проектов и услуг по энергосбережению и охране окружающей среды;

во-вторых, кредитование предприятий из трех новых стратегических развивающихся отраслей производства.

Темпы роста зеленого кредитования в Китае характеризуются двузначными цифрами. Так, если на начальном этапе становления зеленого кредитования в стране в 2007 г. сумма выданных кредитов для реализации ключевых зеленых проектов составляла всего 106 млрд юаней (около 16 млрд долл.), то на конец 2013 г. объем зеленого кредитования превысил 5 трлн юаней, а на середину 2017 г. уже более 8 трлн юаней (около 1,25 трлн долл.). Доля зеленого кредитования в общей сумме кредитования в Китае юридических лиц достигает 9%.

Международные эксперты отмечают качество проектов для зеленого кредитования в КНР – показатель невозвратных кредитов находится на весьма низком уровне. По данным на середину 2017 г., общая сумма плохих (просроченных) зеленых кредитов основных национальных банков составила 24,17 млрд юаней, или 0,37% от общей суммы зеленого кредитования.

В банковской системе Китая повсеместно внедряется юридическая ответственность кредиторов за результаты в сфере экологии. На основе правовых рамок и соответствующего международного опыта внедряются экологические правовые обязательства кредиторов, принимаются соответствующие законодательные нормы.

Госсовет КНР требует от денежно-кредитных учреждений страны, чтобы они рассматривали экологические и социальные риски в качестве важных факторов при проведении стресс-тестов кредитных рисков и включали результаты этих тестов в распределение активов. Банкам и другим денежно-кредитным учреждениям рекомендовано оценивать свои риски, связанные с кредитами и активами в районах с высокими экологическими рисками, проводить количественную оценку потенциальных кредитных и рыночных рисков для финансовых учреждений, связанных с таким воздействием в рамках различных сценариев.

Экологическая информация, в том числе экологические нарушения предприятий, включается в базу данных кредитной истории предприятия. Создан механизм обмена экологической информацией между предприятиями, который также учитывается при принятии финансовыми учреждениями решений о предоставлении займов и инвестиций. С целью ограничения финансирования для загрязняющих предприятий Министерством охраны окружающей среды КНР формируется «черный список» компаний – основных загрязнителей, которые обязаны неукоснительно выполнять требования по раскрытию информации о выбросах основных загрязняющих веществ, строительстве и эксплуатации объектов охраны окружающей среды, а также о крупных экологических инцидентах. При этом для предприятий, фальсифицирующих экологическую информацию и стремящихся получить банковское кредитование, зарегистрироваться на бирже и провести эмиссию облигаций санкции существенно ужесточаются.

Госорганами КНР разработан целый комплекс мер с тем, чтобы отрезать от финансовых источников расширение энергоемких и загрязняющих отраслей промышленности, ограничить их инвестиционные проекты, т.е. реструктурировать промышленность страны посредством зеленой кредитной политики ²⁹.

²⁹ Green-credit policy. <https://baike.baidu.com/item/绿色信贷/10385805>.

Нормативно-правовая основа эмиссии зеленых облигаций в КНР

Уже в декабре 2015 г. НБК официально разрешил денежно-кредитным учреждениям страны выпускать зеленые облигации и размещать их на межбанковском рынке облигаций, тем самым создав важный источник финансирования для расширения зеленого кредитования.

По итогам 2016 г., в КНР было эмитировано зеленых облигаций на 300 млрд юаней, что составило 39% от общего объема по всему миру³⁰.

В первой половине 2017 г. в КНР было проведено 36 эмиссий зеленых облигаций на 77,67 млрд юаней, при этом наибольшая доля эмиссий зеленых облигаций (70–76%) была эмитирована Государственным банком развития (недепозитный государственный банк развития)³¹.

По данным Центрального депозитария Китая (China Securities Depository and Clearing Corporation Limited), Китай прочно удерживает позиции второго по величине рынка зеленых облигаций в мире. Объем выпуска зеленых облигаций Китая только в течение 2018 г. достиг 31,2 млрд долл. (рост на 33% по сравнению с 2017 г.). На долю только одного, но самого крупного в Китае и, по версии лондонского журнала «The Banker», мирового лидера по размеру активов – Торгово-промышленного банка Китая – пришлось 23% от общего объема эмиссии зеленых облигаций в 2018 г., что делает его крупнейшим эмитентом в Китае и вторым по величине во всем мире³².

На конец 2017 г. в стране имели хождение определяемые как зеленые ценные бумаги на 248,61 млрд юаней (около 38 млрд долл.), что составляет 22% от общего мирового объема зеленых ценных бумаг³³. По объему эмиссии зеленых ценных бумаг КНР лишь немного уступает мировому лидеру – США, где было выпущено зеленых ценных бумаг на 42,4 млрд долл.³⁴.

³⁰ China green bond market 2016. <https://www.climatebonds.net/files/files/SotM-2016-Final-WEB-A4.pdf>.

³¹ Обзор рынка зеленых облигаций в первом полугодии 2017 г. <https://bond.jrj.com.cn/2017/08/15090122939076.shtml>.

³² How does Europe see China in terms of ESG. <https://www.theasset.com/video/35894/video-how-does-europe-see-china-in-terms-of-esg>.

³³ В число зеленых ценных бумаг в КНР включают более 100 видов ценных бумаг: зеленые облигации трех китайских банков развития, зеленые облигации корпораций и предприятий, среднесрочные векселя, краткосрочные финансовые векселя, облигации на поддержание управления активами и т.д.

³⁴ В 2017 г. Китай выпустил 248,6 млрд юаней зеленых облигаций, заняв второе место в мире. <https://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2018-02-09/doc-ifyrkuxs7656907.shtml>.

Для наиболее полного удовлетворения инвесторов денежно-кредитными учреждениями КНР разработаны дополнительные зеленые финансовые продукты паевых инвестиционных фондов, а также продукты фондов прямых инвестиций. Центральным банком Китая разработаны меры поощрения долгосрочных фондов, таких как пенсионные и страховые фонды, к осуществлению зеленых инвестиций. Центральные органы Китая учредили Национальный фонд зеленого развития и стремятся объединить уже существующие Фонд энергосбережения и Фонд защиты окружающей среды, с тем чтобы повысить эффективность инвестиций в зеленые отрасли. Поощряются местные органы власти и частный капитал к созданию региональных фондов зеленого развития для поддержки развития зеленых отраслей на местах. В Китае на всех уровнях частный и иностранный капитал поощряется за создание всех видов зеленых инвестиционных фондов. Управление и инвестиции правительственных фондов зеленого развития реализуются в соответствии с рыночными принципами.

Местным органам власти разрешено включение проектов, имеющих значительные экологические преимущества, в базу данных зеленых проектов и расширение каналов финансирования этих проектов путем их включения в национальные биржевые центры по торговле финансовыми активами для сотрудничества с международными финансовыми учреждениями и иностранными корпорациями и сотрудничества с местными органами власти.

В Китае создана обязательная система страхования ответственности за загрязнение окружающей среды в районах с высоким экологическим риском, что стало существенным фактором развития зеленого кредитования в стране, поддержки инвесторов. В стране создана и действует нормативно-правовая база по обязательному страхованию ответственности за загрязнение окружающей среды.

В стране формируется система надзора для предотвращения рисков, связанных с зеленым финансированием, контроля за рисками невозврата зеленых кредитов и зеленых облигаций, внедряются принципы долевого финансирования, с тем чтобы предотвратить зеленую «отмывку» денег, другие системные риски.

Вместе с достигнутыми успехами в создании системы зеленого финансирования в Китае международные эксперты отмечают и ряд существующих проблем в этой сфере:

- отсутствие четкого определения зеленого финансирования затрудняет идентификацию проектов как зеленых, препятствует разработке

стандартов и процедур отбора реальных зеленых проектов, создает возрастающую угрозу зеленой «отмывки» денежных средств;

- зеленое финансирование в стране в настоящее время характеризуется фрагментарностью, большинство регуляторов на местном уровне недостаточно информированы о последних изменениях в сфере зеленого финансирования;

- в стране ощущается острая нехватка соответствующих специалистов и структур, занимающихся вопросами зеленого финансирования на местном уровне;

- отсутствуют системы статистического учета зеленого финансирования на местном уровне, надежных статистических данных, а также не созданы механизмы и процедуры публикаций по зеленым акциям и облигациям, зеленого страхования и зеленых фондов, обеспечивающих поддержку данных для объективной оценки эффективности работы учреждений и для формирования планов корректировки и развития в будущем;

- в местных государственных органах отсутствует увязка экологических показателей на местах с оценкой деятельности ключевых органов госуправления на муниципальном и окружном уровнях.

Контрольными органами страны среди денежно-кредитных учреждений КНР активно внедряется индекс устойчивого развития ESG Green. Центральное правительство КНР активно привлекает денежно-кредитные учреждения страны к разработке политики и планов зеленого кредитования, к разработке стандартов по охране окружающей среды и внедрения системы «экологического вето» – запрета на кредитование проектов, наносящих ущерб экологии.

Руководство КНР не только разрабатывает политику и планы кредитования зеленого сектора страны, но и реализует конкретные меры поддержки институциональных инвесторов в КНР посредством целого комплекса различных мер, таких как:

- перекредитование;
- бюджетные субсидии на выплату процентов;
- специализированные гарантийные механизмы для поддержки зеленого кредитования и другие меры.

Для разработки стимулов зеленого финансирования Центральный банк Китая включил в ключевые показатели, которые применяются для оценки деятельности банков, зеленое кредитование.

Торгово-промышленный банк Китая, исходя из требований национальной промышленной политики, стандартов охраны окружающей среды и условий функционирования промышленности, сформировал политику зеленого кредитования, которая охватывает 61 отрасль страны. Кроме того, банк установил различные коэффициенты размещения капитала, поощряя и реализуя приоритетное кредитование в таких областях, как экология, зеленая энергетика.

Государственный банк развития (ГБР) разработал собственное «Руководство по развитию зеленых финансов» (CDB Guidelines on Developing Green Finance) и определил три основных сектора инвестиционной поддержки, а именно:

- экология и охрана окружающей среды;
- зеленое городское и сельское строительство;
- зеленая промышленная трансформация.

Институциональные инвесторы в КНР активно разрабатывают финансовые инструменты, основанные на правах на выбросы углерода, правах на выбросы загрязняющих веществ, правах на использование энергии, правах на водные ресурсы и другие экологические права, в целях расширения зеленых каналов финансирования предприятий. На основе экспериментального опыта банков, предоставляющих финансирование под обеспечение экологических прав, разрабатываются методологии оценки стоимости обеспечения, используются методы повторной покупки экологических прав и другие подходы к утилизации залогов, изучаются пути включения денежных потоков в качестве квалифицированного залога и снижения риска несоблюдения сделок, связанных с объявлением экологических прав в качестве залога. В КНР в настоящее время ведется разработка и таких финансовых продуктов, как экологическое РЕПО, факторинг и услуги хранителей экологических прав.

Комиссия по банковскому контролю Китая разработала унифицированные стандарты для зеленой кредитной системы страны, для банковской деятельности в области экологии. Данный документ требует от банковских финансовых учреждений вести статистику по кредитам, затрагивающим экологию, а также по проектам и услугам по энергосбережению и охране окружающей среды. Определены 12 категорий энергосберегающих и экологических проектов и услуг, учитываемых как зеленые в кредитной статистике.

В сфере зеленого кредитования в Китае одним из основных документов являются опубликованные в 2014 г. Комиссией по регулированию банковской отрасли Китая «Ключевые показатели оценки внедрения зеленых кредитов»³⁵, которые всемерно стимулируют реализацию банками страны «Руководства по зеленому кредитованию» 2012 г.

Выводы

Руководством КНР разработан и реализуется весьма эффективный комплекс мер, позволяющий отрезать от финансовых источников расширение энергоемких и загрязняющих отраслей промышленности, ограничить в них инвестирование, решить экологические проблемы. Через инструменты зеленой кредитной политики руководство Китая стремится реализовать реструктурирование промышленности страны.

Китай наращивает выпуск зеленых облигаций, и только в 2018 г. КНР увеличил более чем на 30% по сравнению с 2017 г. объем выпуска зеленых облигаций, который достиг 31,2 млрд долл., что позволило по объему эмиссии зеленых ценных бумаг выйти на второе место в мире, лишь немного уступая мировому лидеру – США, где было выпущено зеленых ценных бумаг на 42,4 млрд долл.

В денежно-кредитных учреждениях КНР активно внедряется индекс устойчивого развития ESG Green, что привлекает банки, биржи и страховые компании страны к разработке политики зеленого кредитования, к принятию стандартов по охране окружающей среды и внедрению системы «экологического вето» – запрета на кредитование проектов, наносящих ущерб экологии.

Источники финансирования зеленой экономики в различных провинциях страны существенно различаются. Так, в центральной провинции Китая – Сычуань – в период 2011–2015 гг. было инвестировано 620 млрд юаней (около 95 млрд долл.) только в зеленую энергетику. При этом 93% были изысканы самостоятельно на рынках капитала и долговых рынках, и только 7% – за счет финансирования из бюджета центральным и местным правительством. Приведенная структура свидетельствует об оптимальности выстроенных в Китае методов регулирования, позволяющих

³⁵ Уведомление Комиссии по банковскому регулированию Китая о выпуске «Ключевых показателей оценки для внедрения зеленого кредита». www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docDOC_ReadView/FC5E38D62BE54E3D836E441D6FC2442F.html.

привлекать значительные средства на рынках капитала для инвестиций в зеленую экономику страны.

Комиссия по банковскому контролю Китая разработала унифицированные стандарты для зеленой кредитной системы страны, для банковской деятельности в области экологии. Данный документ требует от банковских финансовых учреждений вести статистику по кредитам, затрагивающим экологию, а также по проектам и услугам по энергосбережению и охране окружающей среды. Определены 12 категорий энергосберегающих и экологических проектов и услуг, учитываемых как зеленые в кредитной статистике.

Главной особенностью национальной финансовой системы КНР и методов, применяемых для регулирования финансовых рынков, является то, что практически весь денежно-кредитный сектор страны контролируется государством. Подавляющее большинство банковских учреждений КНР являются государственными или контролируются государством. Госсовет КНР вырабатывает планы развития альтернативной энергетики, а также источники их финансирования, и денежно-кредитные учреждения обязаны обеспечивать реализацию планов. Примечательным также является то, что государство в лице основного планирующего органа страны – Госсовета КНР разрабатывает общие направления и показатели развития зеленой экономики, а денежно-кредитные учреждения и местные органы власти разрабатывают уже конкретные проекты для реализации во всех сферах устойчивого развития – экологии и ликвидации бедности в стране.

Список источников

1. **Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А.** «Зеленый» кредит как инструмент «зеленого» финансирования//Финансы: теория и практика. –2019. – No 2.
2. **Худякова Л.С.** Международное сотрудничество в развитии «зеленого» финансирования// Деньги и кредит. – 2017. – No 7. – С.10–18.
3. **Никоноров С.М., Барабошкина А.В.** Управление системой зеленого финансирования в Китае// Экономика устойчивого развития. – 2018. – No 2. – С.67–72.
4. **Андреева Л.Ю., Вовченко Н.Г., Епифанова Т.В., Полуботко А.А.** Институты и инструменты «зеленого» финансирования: риски и возможности устойчивого развития российской экономики//Лесотехнический журнал. – 2017. – No 7. – С.205–214. https://doi.org/10.12737/article_5967eb0ccff307.47958130.

5. **Богачева О.В., Смородинов О.В.** «Зеленые» облигации как важнейший инструмент финансирования «зеленых» проектов// Финансовый журнал. – 2016. – No 2. – С. 70–81.
6. **Zhang Q.Y.**The impacts of green credit on the financial performance and risks of Chinese SMEs//Open Access Library Journal. – 2018. – No 5. – С. 11–21.
7. **Liu J.-Y., Xia Y., Fan Y., Lin S.-M., Wu J.** Assessment of a green credit policy aimed at energy-intensive industries in China based on a financial CGE model// Journal of Cleaner Production. – 2015. – No 7. – С.293–302.

References

1. **Miroshnichenko O. S., Mostovaya N. A.** «Green» credit as an instrument of «green» financing// Finance: theory and practice. – 2019. – No 2.
2. **Khudyakova L. S.** International cooperation in the development of «green» financing// Money and credit. – 2017. – No. 7. – S. 10–18.
3. **Nikonorov S. M., Baraboshkina A.V.** Management of the «green» finance system in China // The economics of sustainable development. – 2018. – No. 2. – S. 67–72.
4. **Andreeva L. Yu., Vovchenko N. G., Epifanova T. V., Polubotko A. A.** Institutions and instruments of «green» financing: risks and opportunities for sustainable development of the Russian economy//Forestry Journal. – 2017. – No. 7. – S. 205–214. https://doi.org/10.12737/article_5967eb0ccff307.47958130.
5. **Bogacheva O. V., Smorodinov O. V.** «Green» bonds as the most important tool for financing «green» projects// Financial Journal. – 2016. – No. 2. – С. 70–81.
6. **Zhang Q. Y.** The impacts of green credit on the financial performance and risks of Chinese SMEs// Open Access Library Journal. – 2018. – No 5. – С. 11–21.
7. **Liu J.-Y., Xia Y., Fan Y., Lin S.-M., Wu J.** Assessment of a green credit policy aimed at energy-intensive industries in China based on a financial CGE model// Journal of Cleaner Production. – 2015. – No 7. – С.293–302.