

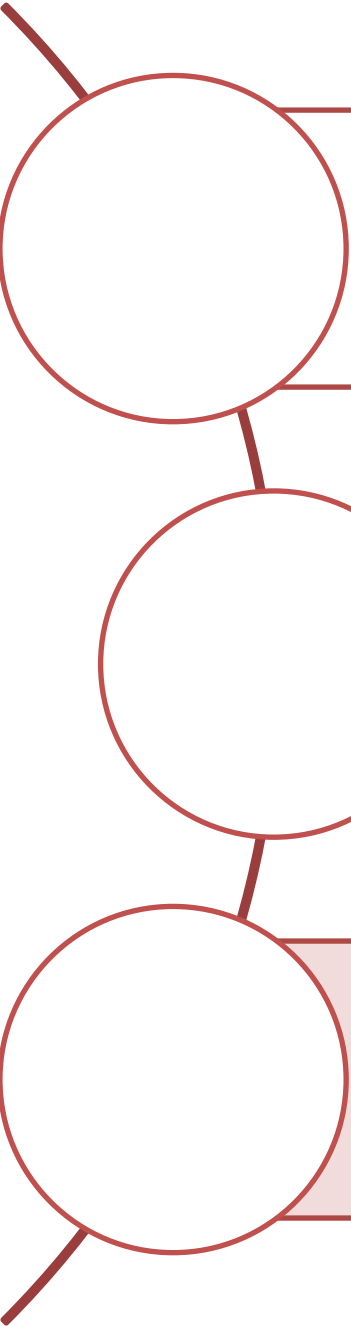
# **Устойчивые финансы: теория и международная практика**

Львова Надежда Алексеевна

д.э.н., профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента

**Круглый стол «Углеродная нейтральность России: проблемы и возможности», 30 марта 2022**

# Ключевые вопросы доклада



1 Концепция устойчивых финансов:  
содержание и развитие

2 Спектр практических решений в  
области устойчивых финансов

3 Мобилизация финансовых ресурсов в  
целях устойчивого углеродно-  
нейтрального развития

# 1 Концепция устойчивых финансов: содержание и развитие



# Три уровня научного осмысления устойчивых финансов

## 1) Инструментальный аспект: интеграция новых («устойчивых») принципов в процесс принятия финансовых решений

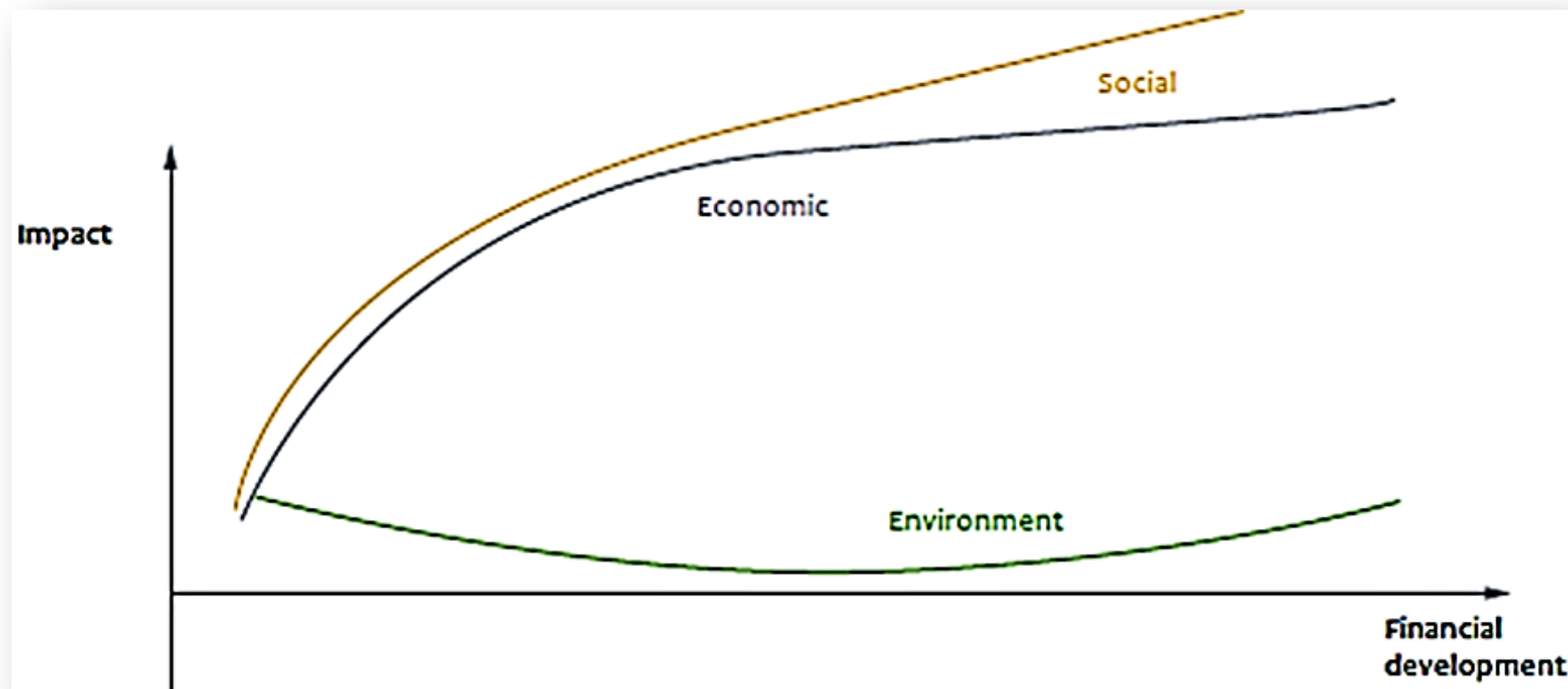
- Адаптация новых принципов в отношении традиционных финансовых инструментов (ESG- и другие принципы устойчивой финансовой деятельности)
- Разработка инновационных финансовых инструментов, ориентированных на новые принципы

## 2) Институциональный аспект: формирование институтов устойчивого финансового развития

- Модернизация институциональных условий финансового развития (прежде всего, финансовое регулирование)
- Новые принципы и правила работы финансовых институтов

### 3) Функциональный аспект: трансформация финансовых систем, которые должны приобрести новые функции

- Трансформация традиционных функций финансовых систем (в первую очередь информационной и контрольной)
- Активизация экологических и социальных функций ФС



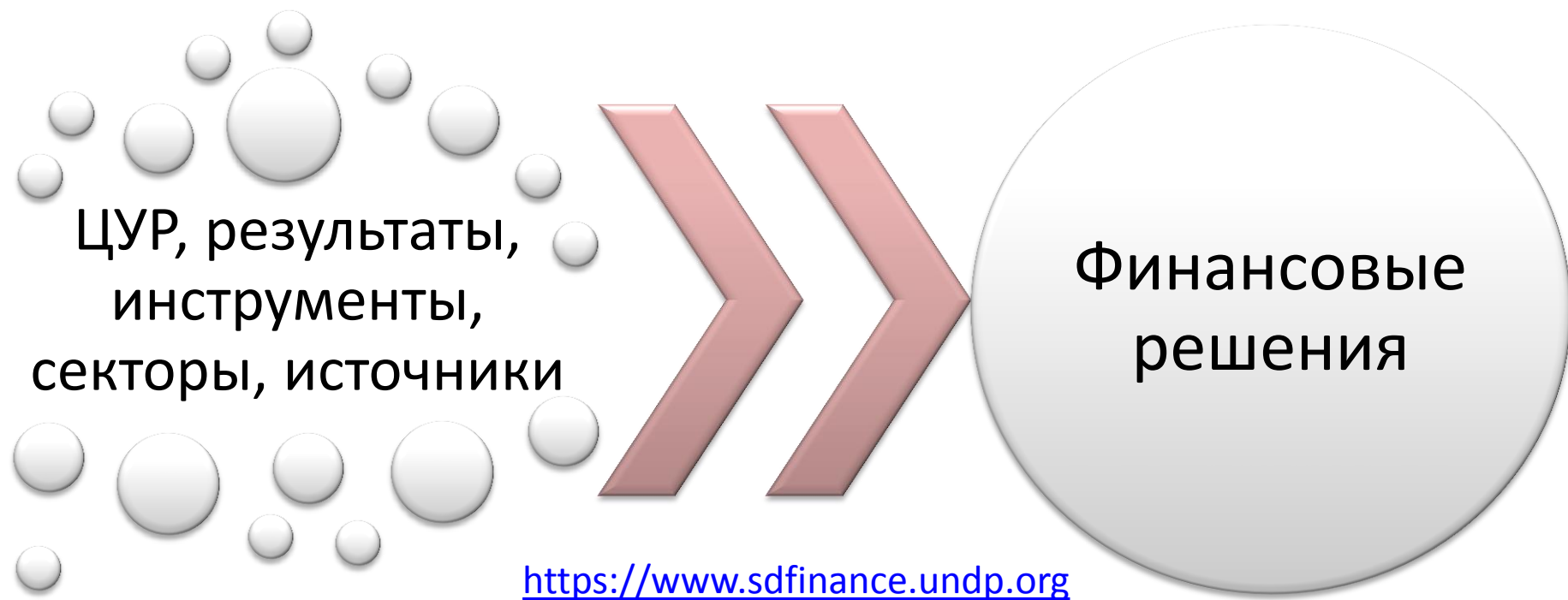
Источник: **The financial system we need (2015)**. Aligning the financial system with sustainable development. The UNEP Inquiry Report

# Предполагаемые этапы эволюция концепции устойчивых финансов

Этапы развития устойчивых финансов	Доминирующая концепция стоимости бизнеса	Сравнительная значимость факторов стоимости бизнеса	Цели формирования стоимости
Устойчивые финансы 1.0	Акционерная (Shareholder Value)	$F > E; S; G$ (определяющая значимость финансовых факторов)	Краткосрочные
Устойчивые финансы 2.0	Стейкхолдерская (Stakeholder Value)	$F \approx E \approx S \approx G$ (равнозначность финансовых и нефинансовых факторов)	Среднесрочные
Устойчивые финансы 3.0	Общей ценности (Common Good Value)	$E; S; G > F$ (определяющая значимость нефинансовых факторов)	Долгосрочные

Ср: Schoenmaker D., Schramade W. Op. cit.; HLEG Interim Report on Sustainable Finance. 2017

## 2 Спектр практических решений в области устойчивых финансов – охватывает государственные и частные, национальные и международные



Платформа выбора решений в области финансирования устойчивого развития в развитых и развивающихся странах (UNDP)

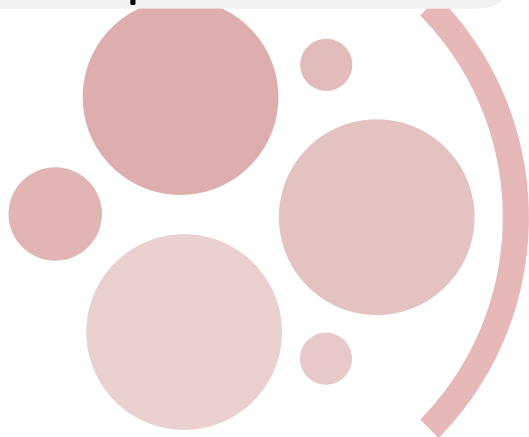
# Зеленые и климатические финансы в контексте тематических направлений устойчивых финансов

<b>Устойчивые финансы</b>  В структуре концепции отражается связь с целями в области устойчивого развития и ESG-принципами	Финансовые аспекты других тематических направлений устойчивого развития	Финансы устойчивой экономики ЦУР № 8-10, 12
		Финансы устойчивого корпоративного управления «G-принципы»
	Социальные финансы «S-принципы»; ЦУР № 1-5, 7, 11, 16	
	Зеленые финансы «E-принципы» ЦУР № 6, 13-15	Климатические финансы (противодействие климатическим изменениям; адаптация к изменениям)
Зеленые финансы, связанные с другой экологической тематикой		



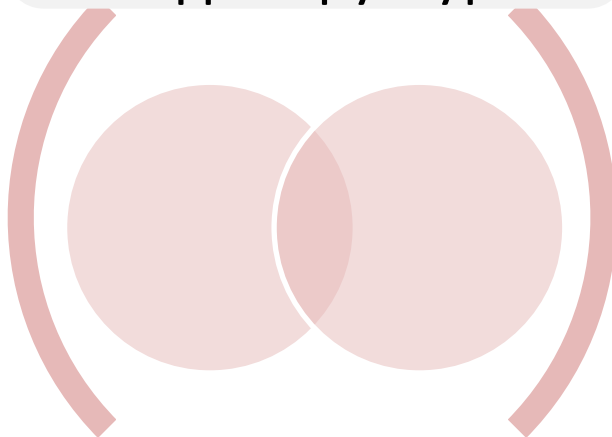
# 3 Мобилизация финансовых ресурсов в целях устойчивого углеродно-нейтрального развития

Минимальные  
социальные  
потребности



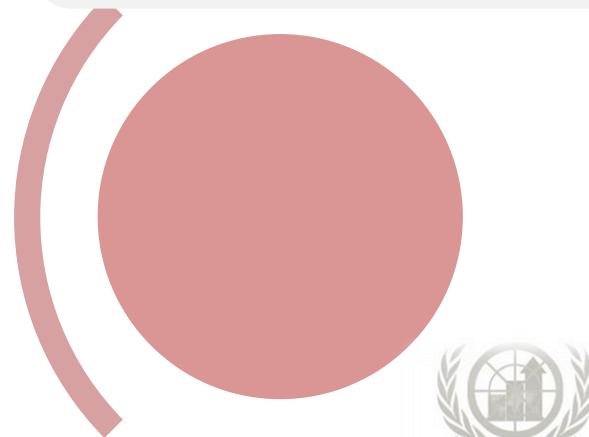
66 млрд  
долл. в год

Устойчивое  
развитие  
инфраструктуры



5-7 трлн  
долл. в год

Глобальные  
общественные  
блага



«несколько»  
трлн долл. в год



# Привлечение частного капитала к финансированию устойчивого развития формирует новые возможности

По оценкам GSIA, в 2020 г. объем рынка устойчивого инвестирования достиг 35,3 трлн долл. США (на устойчивые инвестиции приходится  $\approx 36\%$  всех профессионально управляемых активов в мире)

**И ВЫЗОВЫ!**

Принципы ответственного инвестирования ООН (UN PRI) разделяют инвесторы, аккумулирующие под управлением  $\approx 121$  трлн долл. США

Число документов в области правового регулирования устойчивых финансов в странах мира (UN PRI, 2022)



# Становление устойчивых финансов в России



**Климатическая повестка стала важнейшим драйвером внедрения устойчивых финансов в практику**

**Спасибо за внимание!**

**Круглый стол «Углеродная нейтральность России: проблемы и возможности», 30 марта 2022**