**УДК 341:339.9**

**Транзитное финансирование в России и за рубежом: разность подходов и перспективы совершенствования**

*Черновол Кирилл Александрович*

*Научный сотрудник*

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Москва, Россия

*E-mail:* *k.a.chernovol@gmail.com*

Переходное финансирование направлено в первую очередь на сокращение выбросов в процессе экономической деятельности. Центральное место в привлечении переходного финансирования занимает «выражение приверженности» пути низкоуглеродного перехода, то есть взятие компанией на себя явно выраженных обязательств по такому переходу в будущем в соответствии с целями Парижского соглашения. ОЭСР отмечает, что пере­ход к низкоуглеродным технологиям в каждой стране будет зависеть от ее внутренней экономической структуры, долгосрочных целей по выбросам, предполагаемого экономи­ческого состава после 2050 г., приоритетов и возможностей. Основные целевые секторы для финансирования переходного периода в каждой стране будут определяться на основе их экономической значимости и доли в общих объемах выбросов в стране. Переходное финансирование может привлекаться для финансирования конкретных активов или опе­рационных и капитальных издержек эмитента. Такие издержки и активы должны способ­ствовать достижению конкретных целей стратегии низкоуглеродного перехода эмитента и должны согласовываться с долгосрочным курсом эмитента по сокращению выбросов пар­никовых газов и переходу к устойчивым бизнес-операциям. Другими словами, переходное финансирование направлено в первую очередь на привлечение инвестиций, которые спо­собствуют более масштабным изменениям на уровне организации. Все существующие на данный момент подходы к переходному финансированию направлены на увеличение по­токов капитала и на помощь предприятиям в углеродоемких секторах с высоким уровнем выбросов по постепенному их снижению. [1]

ОЭСР определяет 3 ключевых критерия для переходного финансирования:

* Отсутствие в финансируемой сфере деятельности альтернатив с нулевым или околону- левым уровнем выбросов;
* Приверженность заемщика пути низкоуглеродного перехода;
* Недопустимость инвестиций, которые не позволят внедрить зеленые альтернативы в бу­дущем.

ОЭСР отмечает, что данные критерии содержатся в Таксономии ЕС вместе с принципом DNSH. [2] При этом в ЕС ведется работа по разработке критериев переходного финанси­рования для видов деятельности без значительного негативного воздействия на окружа­ющую среду и со значительным воздействием, а также по совершенствованию критериев «значительного вклада» и принципа DNSH для указанных видов деятельности и по учету в Таксономии видов деятельности, направленных на снижение или устранение причиняе­мого компанией негативного воздействия.

Переходное финансирование необходимо в связи с тем, что переход промышленного секто­ра к нулевым показателям выбросов и другие меры требуют значительных затрат, связан­ных с повышением энергоэффективности производственных процессов, переводом энерго- и теплоснабжения с ископаемого топлива на возобновляемые источники энергии, перехо­дом на низкоуглеродные и возобновляемые источники сырья, а также внедрением методов улавливания и хранения углерода для расширения возможностей по вторичной переработ­ке материалов. В то же время инвестиции, связанные лишь с сокращением выбросов, а не с полным их прекращением, могут замедлять процесс перехода.

Основным барьером к переходному финансированию является финансовый индикатор со­отношения заемного капитала к собственному. Долговые инструменты не могут мобилизо­вать достаточно капитала для перехода к нулевым выбросам. Но именно они на настоящий момент являются основными источниками переходного финансирования.

Руководство ICMA по финансированию климатического перехода направлено на предо­ставление четких указаний и общих ожиданий участников рынков капитала в отношении практики, действий и раскрытия информации, которые должны быть доступны при при­влечении средств на долговых рынках для целей, связанных с переходом к изменению климата.[3]

При этом CBI (Climate Bonds Initiative) предлагает использовать «переходный» в назва­нии, давая определение «облигациям переходного периода» как инструментам использо­вания дохода, которые применяются для финансирования деятельности или организаций, не являющихся зелеными, но стремящихся к декарбонизации и достижению целей Париж­ского соглашения. СВ1 разрабатываются критерии и отраслевые стандарты по облигациям и кредитам для химической промышленности, производства цемента, стали, горнодобычи, сельского хозяйства, улавливания и хранения углерода.[4]

Стоит отметить, что до сих пор не существует единого международного стандарта для корпоративного плана перехода, как и нет единого определения. В целом это сквозной план действий, в котором излагается, как именно компания реализует стратегию перехо­да и достижения целей по снижению выбросов, которые согласуются с целями Парижского соглашения, что включает целевые показатели, предпринимаемые действия и механизмы отчетности. До сих пор не существует единого международного определения концепции переходного финансирования. Подход транзитного финансирования является наиболее ин­клюзивным с точки зрения охвата разных видов деятельности среди всех существующих видов устойчивого финансирования, однако такой охват сильно повышает риски гринво- шинга. Чтобы снизить такие риски, ОЭСР выпустила Руководство по транзитному фи­нансированию. В Руководстве предлагается включать в государственные и корпоративные планы углеродного перехода существующие инструменты в сфере устойчивого финанси­рования и ответственного ведения бизнеса. В Руководстве выделяются области, в которых такие инструменты, как таксономии, показатели и цели на уровне компании, методологии оценки соответствия климату, стандарты отчетности в области устойчивого развития и другие, могут повысить доверие к корпоративным планам перехода. Рекомендуется учи­тывать для разработки переходных планов Руководство ОЭСР для МНК и Руководство по должной осмотрительности в сфере ОВБ, в том числе для оценки неблагоприятных климатических эффектов. Руководство вводит понятие «эффективный переходный план» («credible transition plan») и выделяет 10 критериев для оценки таких планов, в том числе недопустимость вложений в активы, которые сделают невозможным достижение компани­ей нулевых выбросов в будущем (lock-ins), внедрение практик по ответственному раннему выбытию загрязняющих активов и т.д. Критически важный элемент транзитного финан­сирования - соблюдение прав трудящихся, представителей местных сообществ и т.д. в рам­ках реализации переходных проектов. Руководство будет пересматриваться, его элементы могут быть отражены в будущей работе и документах ОЭСР по ответственному ведению бизнеса и ESG-метрикам.Что касается инициатив стран, в ЕС Еврокомиссия опубликовала законодательное предложение по Директиве о корпоративной отчетности в области устой­чивого развития, которая обяжет компании отчитываться в соответствии с европейскими стандартами отчетности в области устойчивого развития, то есть предоставлять инфор­мацию о любых установленных целях устойчивого развития, ходе их достижения, мерах обеспечения соответствия бизнес-стратегии переходу к устойчивой экономике с ограниче­нием глобального потепления согласно Парижскому соглашению.

Комиссия по ценным бумагам США также предложила изменения по раскрытию ин­формации, чтобы компании отчитывались о связанных с климатом рисках и целевых по­казателях, задачах и планах перехода, а также действиях, предпринятых в течение года для достижения целей плана.[5]

В Великобритании планируется сделать публикацию планов перехода обязательной. Для разработки стандарта планов перехода была создана Рабочая группа по планам перехо­да. Планы перехода компаний должны включать целевые показатели, которые компании используют для снижения климатических рисков, промежуточные этапы и практические шаги для достижения целей.[6]

Основные руководящие принципы Японии по переходному финансированию на 2021 год выдвигают ряд положений по раскрытию информации о стратегиях, действиях и планах компаний в соответствии с Руководством ICMA по переходному финансированию. Рас­крытие предполагается в общей отчетности компании, отчетности по устойчивому раз­витию и уставных документах. Причем должны быть раскрыты целевые показатели на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу. Компании также должны показать, что вопросы изменения климата являются значимой частью их деятельности.[7] Анализ опыта зарубежных стран показывает, что подходы стран и негосударственных организаций к регулированию переходного финансирования отличаются от российских. Некоторые из таких отличий могут стать барьерами как для развития российских механиз­мов устойчивого финансирования, так и для привлечения инвестиций в российские устой­чивые проекты. Проблема состоит в фактическом отсутствии в российских Критериях устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ определения переходных проектов, для которых устанавливаются условия отсутствия зеленых альтернатив в сфере деятельности (ЕС) или невозможность декарбонизации деятельности (Япония). В России под адапта­ционными понимаются проекты, одновременно соответствующие одному или нескольким основным направлениям устойчивого развития (обращение с отходами, энергетика, стро­ительство и др.). Адаптационные проекты могут признаваться соответствующими целям и основным направлениям, если соответствуют количественным и качественным крите­риям адаптационных проектов и удовлетворяют принципам, установленным для зеленых проектов.[8]

Указанный подход не вполне соответствует международным практикам определения пе­реходного финансирования, что создает риск невозможности привлечения иностранного финансирования в российские адаптационные проекты. В связи с этим представляется необходимым разработать и принять дополнения в Таксономию адаптационных проектов в РФ, утвержденных Постановлением Правительства РФ от 21.09.2021 №1587, направлен­ные на установление следующих критериев переходного финансирования:

1. Отсутствие в финансируемой сфере деятельности альтернатив с нулевым или околонулевым уровнем выбросов;
2. Приверженность заемщика пути низкоуглеродного перехода;
3. Недопустимость инвестиций, которые не позволят внедрить зеленые альтернативы в будущем.

Источники и литература

1. OECD Guidance on Transition Finance: Ensuring Credibility of Corporate Climate Transition Plans, Green Finance and Investment, OECD Publishing, Paris, [https://doi.](https://doi.org/10.1787/7c68a1ee-en.) [org/10.1787/7c68a1ee-en.](https://doi.org/10.1787/7c68a1ee-en.)
2. European Parliament. Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088 // Official Journal of the European Union. 2020. URL: [https://eur-lex.euro](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX) [pa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX):32020R0852&from=EN#ntr69- L\_2020198EN.01001301-E0069
3. ICMA. Climate Transition Finance Handbook. 2020. URL: [https://www.icmagroup.or](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Climate-Transition-Finance-Handbook-December-2020-091220.pdf) [g/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Climate-Transition-Finance-Handboo](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Climate-Transition-Finance-Handbook-December-2020-091220.pdf) [k-December-2020-091220.pdf](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Climate-Transition-Finance-Handbook-December-2020-091220.pdf)
4. CBI. Financing credible transitions: How to ensure the transition label has impact. 2020. URL:<https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_fincredtransitions_final.pdf>
5. SEC Proposes Rules to Enhance and Standardize Climate-Related Disclosures for Investors. 2022. URL:<https://www.sec.gov/news/press-release/2022-46>
6. The Transition Plan Taskforce Summary recommendations. URL: [https://transitionta](https://transitiontaskforce.net/wp-content/uploads/2022/11/TPT-Summary-Recommendationst.pdf) [skforce.net/wp-content/uploads/2022/11/TPT-Summary-Recommendationst.pdf](https://transitiontaskforce.net/wp-content/uploads/2022/11/TPT-Summary-Recommendationst.pdf)
7. FSA. Basic Guidelines on Climate Transition Finance. 2021. URL: [https://www.fsa.go.j](https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210524/04.pdf) [p/en/news/2021/20210524/04.pdf](https://www.fsa.go.jp/en/news/2021/20210524/04.pdf)
8. Правительство РФ. Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587. 2021. URL: [http://static.government.ru/media/files/3hAvrl8rMjp19BApLG2cchmt35YB](http://static.government.ru/media/files/3hAvrl8rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf) [PH8z.pdf](http://static.government.ru/media/files/3hAvrl8rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf) (дата обращения: 14.Март.2022).