**УДК 336**

**Сухова С. К.**

s.k.suhova@gmail.com

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

**Кудряшов А. Л.,** преподаватель Департамента финансового и инвестиционного менеджмента - научный руководитель

**Аннотация.** В работе проанализирована эффективность и транспарентность института верификации устойчивых финансовых инструментов в России и проведена сравнительная оценка существующих методологий, использующихся на практике.

**Ключевые слова:** верификация, ESG-финансирование, рейтинговые агентства, проекты устойчивого развития

**Верификация финансовых инструментов устойчивого развития в Российской Федерации**

**Sukhova S. K.**

s.k.suhova@gmail.com

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

**Kudryashov A. L.**, Lecturer of the Department of Financial and Investment Management - Scientific supervisor

**Annotation.** The paper analyzes the effectiveness and transparency of the institute for verification of sustainable financial instruments in Russia and provides a comparative assessment of existing methodologies used in practice.

**Keywords:** verification, ESG-financing, rating agencies, sustainable development projects

**Verification of financial instruments of sustainable development in the Russian Federation**

Достижение целей устойчивого развития требует большого объёма инвестиций, для чего важны инвестиции не только со стороны государства, но и вовлеченность в этот процесс компаний, профессиональных и частных инвесторов. Поэтому представляется необходимым повышение прозрачности и эффективности процесса привлечения финансовых инструментов устойчивого развития.

Законодательные нормы в области устойчивого финансирования только начали формироваться в России. В сентябре 2021 г. Постановление Правительства РФ № 1587 утвердило национальную таксономию зелëных и адаптационных проектов, а также требования к их верификации. Под верификацией финансового инструмента устойчивого развития понимают его оценку предъявляемым требованиям со стороны национального законодательства и/или международных принципов (например, выпущенных ICMA или CBI). Эта процедура предназначена для обеспечения прозрачности и снижения риска недобросовестного привлечения ESG-финансирования.

Однако ряд исследований [1, 2] обращает внимание, что сложившаяся в России система верификации не может в полной мере обезопасить инвесторов от мошеннических действий со стороны компаний-эмитентов. Сейчас в национальном перечне верификаторов ВЭБ.РФ находится 10 юридических лиц, каждое из которых обладает собственной методологией. Насколько эффективна и прозрачна такая система?

Для ответа на этот вопрос был проведëн сравнительный анализ методологий компаний "Эксперт РА", "Аналитическое кредитное рейтинговое агентство" и "Национальное рейтинговое агентство".

В результате был сделан вывод об их значительных отличии. Например, "Эксперт РА" не оценивает интеграцию ESG-факторов в деятельность компании-эмитента, АКРА не устанавливает минимальной требуемой доли средств, которая должна быть направлена на проект устойчивого развития, что мало соответствует принципу целевого финансирования. Но при этом методология оценки, разработанная АКРА, единственная предусматривает вынесение количественной оценки, а не просто содержательное описание результатов верификации.

Таким образом, существующая система верификации финансовых инструментов устойчивого развития в Российской Федерации не является эффективной и прозрачной. Компания или публично-правовое образование может выбирать верификатора и его методологию, что может привести гринвошингу в отрасли: ситуации, когда статус зелëного инструмента не соответствует действительности. Это является барьером для привлечения инвесторов, ориентированных на ESG-принципы, на российский финансовый рынок.

В перспективе наиболее эффективным решением будет внедрение цифровых технологий, таких как блокчейн и искусственный интеллект для верификации в совокупности с созданием единой методологии.

Это позволит повысить прозрачной этой процедуры для инвесторов, снизить стоимость привлечения устойчивого финансирования для компании оценочно в 10 раз и уйти от посредников, тем самым сократив мошенничество и коррупцию в отрасли [3]. Пока технологии не в состоянии в полной мере заменить верификаторов, но успешные кейсы в этом направлении (например, американский Green Assets Wallet) уже есть.

**Список источников**

1. Потапова Е.А., Каргина Е.В. Анализ российского рынка инструментов финансирования устойчивого развития и факторов, ограничивающих его рост. // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2022;(1):25-31. https://doi.org/10.18323/2221-5689-2022-1-25-31

2. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов // ЦБ РФ : сайт. – URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr\_2021-12-24.pdf (дата обращения: 28.11.2022)

3. Санникова Л.В. Проблемы правового обеспечения «зеленого» финансирования в ЕС и России // Финансовый журнал. 2021. Т. 13. No 5. С. 29–43.