

УДК 339.9

УГЛЕРОДНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И СИСТЕМА КЛИМАТИЧЕСКИХ ФИНАНСОВ: ОПЫТ КИТАЯ

Рашевский А.В.,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва,
email: andreirashevsky@yandex.ru

Аннотация. Статья посвящена анализу углеродного регулирования в контексте развития климатических финансов на примере Китая. В работе рассматриваются ключевые аспекты и методы углеродного регулирования, которые Китай применяет для достижения своих целей по низкоуглеродному развитию. Особое внимание уделяется роли национальной системы торговли квотами на выбросы углерода, а также взаимодействию государственных и частных финансовых ресурсов в рамках национальной политики. Анализируются последствия такого регулирования для экономического развития и устойчивости, а также перспективы для международного сотрудничества в области климата. Статья основывается на обзоре актуальной литературы, анализе официальных документов и данных, а также на исследовании китайского практического опыта.

Ключевые слова: углеродное регулирование, климатические финансы, устойчивое развитие, экологическая устойчивость.

CARBON REGULATION AND CLIMATE FINANCE SYSTEM: CHINA'S EXPERIENCE

Rashevsky A.V.,

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
email: andreirashevsky@yandex.ru

Abstract. The article is devoted to the analysis of carbon regulation in the context of climate finance using the example of China. The paper examines the key aspects and methods of carbon regulation that China uses to achieve its climate goals. Special attention is paid to the role of the national carbon trading system, as well as the interaction of public and private financial resources within the framework of this policy. The implications of such regulation for economic development and sustainability are analyzed, as well as possible challenges and prospects for international cooperation in the field of climate. The article is based on a review of current literature, an analysis of official documents and data, as well as a study of the practical experience of Chinese policy in this area.

Keywords: carbon regulation, climate finance, sustainable development, environmental sustainability

В последние годы вопросы устойчивого развития становятся все более значимыми. Глобальные вызовы, такие как изменение климата, пандемия и геополитические напряжения, требуют от мирового сообщества и отдельных компаний принятия стратегий устойчивого развития. Эти стратегии признаны ООН главной задачей XXI века.

Результаты исследования

Таблица 1

Энергетическая эмиссия CO₂ по юрисдикциям Группы А6 [7]

Юрисдикция	мт CO ₂		т CO ₂ на 1 млн долл. ВВП	
	2011 год	2021 год	2011 год	2021 год
Китай	8 793,5	10 523,0	1 173,7	593,0
Гонконг	92,0	64,6	370,1	174,9
Индия	1 728,4	2 552,8	948,1	803,7
Малайзия	209,8	238,6	693,1	639,6
Сингапур	192,7	215,7	689,9	543,3
Вьетнам	132,1	272,7	771,2	744,7

Таблица 2

Планы по достижению юрисдикциями Группы А6 углеродной нейтральности [8]

Юрисдикция	Дата присоединения к Парижскому соглашению (ратификации, одобрения)	Год достижения углеродной нейтральности	Оценка потребности в финансировании, млрд долл. США	Оценка потребности в финансировании, % ВВП
Китай	03.09.2016	2060	21 000	141%
Гонконг	03.09.2016	2050	240	70%
Индия	02.10.2016	2070	10 000	375%
Малайзия	16.11.2016	2050	440	130%
Сингапур	21.09.2016	вторая половина XXI в.	74	21%
Вьетнам	03.11.2016	2050	128	37%

Анализ данных из таблицы 1 по энергетической эмиссии CO₂ в юрисдикциях Группы А6 за период с 2011 по 2021 год показывает общий рост объема эмиссий в таких странах, как Китай, Индия и Вьетнам. Этот рост в основном связан с экономическим развитием и увеличением производственных мощностей в данных странах. Однако, несмотря на увеличение общего объема эмиссий, все страны демонстрируют снижение интенсивности CO₂ на единицу валового внутреннего продукта (ВВП), что указывает на улучшение эффективности использования энергии и переход к более чистым технологиям.

Качественные изменения в интенсивности и масштабах выбросов наблюдаются в Китае. Это связано с масштабными государственными программами по сокращению углеродного следа и активным переходом к возобновляемым источникам энергии. Гонконг, не смотря на особенности административно-территориального статуса в составе КНР, будучи промышленно развитым городом-государством, также показывают снижение общего объема эмиссии и ее интенсивности, что отражает успешное внедрение китайской политики устойчивого развития и повышение энергоэффективности.

Объем выпуска зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития эмитентами юрисдикций Группы А6 (по годам)

Юрисдикция	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	1 кв. 2022
Зеленые облигации, млрд долл.									
Китай	0,2	1,3	21,2	22,1	31,1	31,5	23,8	72,2	46,6
Облигации устойчивого развития, млрд долл.									
Китай					1,4		0,9	7,3	0,9
Социальные облигации, млрд долл.									
Китай							0,9		

Китай, Индия, Малайзия, Сингапур и Вьетнам ратифицировали Парижское соглашение в 2016 году, что свидетельствует об их обязательствах по сокращению углеродных эмиссий. Целевые даты достижения углеродной нейтральности варьируются от 2050 года (Гонконг, Малайзия, Вьетнам) до 2070 года (Индия), при этом Китай планирует достичь нейтральности к 2060 году, а Сингапур ориентируется на вторую половину XXI века.

Оценка потребности в финансировании демонстрирует значительные различия между странами, как в абсолютных цифрах, так и в процентах от ВВП. Например, Индии, по оценкам, потребуется около 10 000 млрд долларов, что составляет 375% ВВП страны. Китай также демонстрирует большие финансовые вложения в низкоуглеродное развитие, по оценкам, стране на текущий момент требуется около 21 000 млрд долларов, что составляет 141% ВВП страны.

Си Цзиньпин на пятом пленарном заседании ЦК КПК 18-го созыва в октябре 2015 года предложил новую концепцию развития (发展理念) — это концепция развития инноваций, координации, экологичности, открытости и обмена. Среди них особое место занимает такое направление как экологичность. Оно подчеркивает стратегическое значение охраны окружающей среды в долгосрочной перспективе. На этой основе Китай определил зеленые финансы как приоритетное направление экономического развития страны, ставя целью продвижение зеленого производства и зеленого образа жизни на национальном уровне. 31 августа 2016 года Народный банк Китая, Министерство финансов, Национальная комиссия развития и реформ, Министерство охраны окружающей среды, Комиссия по регулированию банковской деятельности Китая, Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая и Комиссия по регулированию страхования Китая выпустили «Руководящие мнения по построению зеленой финансовой системы» (《关于构建绿色金融体系的指导意见》). Зеленые финансы в Китае получили значительную поддержку на государственном уровне, что способствовало быстрому росту и расширению рынка в последние годы. В этом контексте были разработаны различные зеленые финансовые инструменты, включая зеленые кредиты, доли в зеленых фондах, зеленые облигации и зеленые страховки. В настоящее время особенно выделяется инструмент зеленых облигаций, который занимает значительную долю на рынке зеленых финансов.

В июле 2022 года Китай выпустил инновационные критерии для зеленых фондовых активов — «принципы зеленых облигаций Китая» (《中国绿色债券原则》) для гармонизации с глобальными нормативами, спроектированными Международной ассоциацией рынков капитала, предложив, таким образом, новые стан-

дарты в оценке экологической ответственности финансовых инструментов. Этот шаг имеет важное значение для совершенствования системы стандартов зеленых финансов в стране, ускорения процесса стандартизации и демонстрации миру решимости Китая в продвижении зеленой повестки. Эти принципы также способствуют дальнейшему развитию китайского рынка зеленых облигаций и поддержке зеленой трансформации экономики страны.

В последние годы зафиксировано динамичное ускорение в сегменте экологически устойчивых бумаг в Китае вследствие продвижения ESG-инициатив и реализации принципов «двойного углерода». Продemonстрированный скачок выпуска таких ценных бумаг особо примечателен в 2021 году, который ознаменовался рекордным годовым приростом с 2016 года — стартового этапа разработки экосистемы зеленой финансовой деятельности. Анализ пятилетнего периода, охватывающего 2016–2020 годы, показывает, что объемы внутрикитайских экологических облигаций стабильно нарастают, несмотря на временные трудности из-за пандемической волны COVID-19, замедлившей рост в 2020 году. Тем не менее, в 2021 г. доля этих облигаций подскочила до 0,98%.

Опережая другие страны по темпам эмиссии зеленых ценных бумаг, Китай демонстрирует стремительный всплеск активности на внутреннем рынке (по данным отчета Climate Bonds Initiative за отчетный период 2021 года). Причём важную роль в этом прогрессе играют предприятия нефинансового отраслевого сегмента, активизирующие выпуск данных облигаций (рис. 1).

К концу сентября 2022 года объем рынка экологических ценных бумаг (зеленые облигации) достиг отметки в два триллиона американских долларов. Отметим, что сегодня Германия выступает в качестве главного инициатора выпуска данных бумаг на глобальной арене. США и Китай показывают относительно равные показатели — обе державы распределяют примерно по 11% от мирового оборота.

Примечательно, что в период первых шести месяцев 2022 года, экологическая государственная политика Китайской Народной Республики повлекла значительное усиление позиций зеленых финансовых инструментов на национальном уровне.

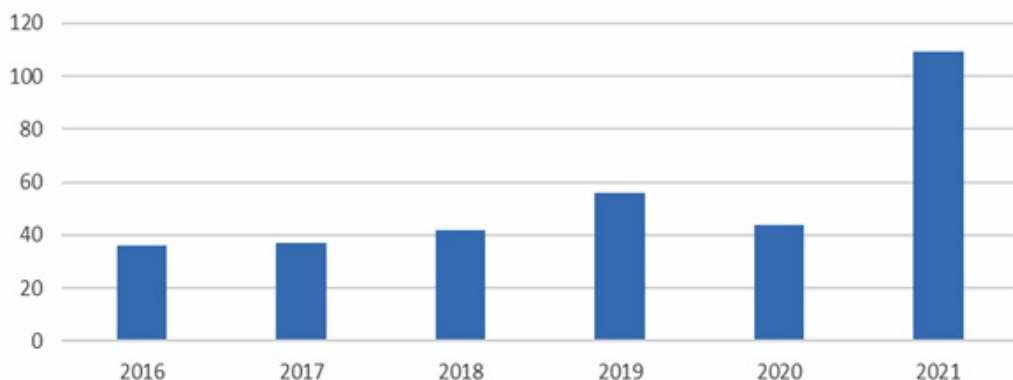


Рис. 1. Выпуск зеленых облигаций Китая 2016–2021 гг., млрд долл.

Источник: составлено автором на основе данных Climate Bonds Initiative.

В последние годы рынок зеленых облигаций в Китае значительно развился, преимущественно ориентируясь на выпуск среднесрочных и краткосрочных облигаций. Это разнообразие сроков обращения предоставляет различные возможности для рефинансирования через зеленые облигации. В то же время, долгосрочные выпуски остаются в национальной статистике относительно редким явлением, что ограничивает возможности для налаживания соответствия сроков погашения между зелеными проектами и их финансированием. Это подчеркивает необходимость дальнейшего развития рынка в направлении стимулирования долгосрочных зеленых облигаций, которые могли бы обеспечить стабильное финансирование проектов устойчивого развития.

22 сентября 2022 года Комитет по стандартам зеленых облигаций Китая (绿色债券标准委员会) в соответствии с «Объявлением Народного банка Китая и Китайской комиссии по регулированию ценных бумаг» ([2017] № 20) и «Правилами работы по рыночной оценке агентств по оценке и сертификации зеленых облигаций» ([2021] № 1) опубликовал «Регистрационный список агентств по оценке и сертификации зеленых облигаций для рыночной оценки». Комитет по зеленым стандартам объединяет представителей соответствующих министерств и ведомств, платформы строительства инфраструктуры, рыночные институты и экспертов в области окружающей среды для проведения многомерной рыночной оценки участвующих учреждений. В список включено 18 агентств, таких как United Equatorial Environmental Assessment Ltd., Ernst & Young Hua Ming Certified Public Accountants и другие. Агентства из списка должны проводить самопроверку деятельности по оценке и сертификации зеленых облигаций не реже одного раза в год и представлять результаты самоинспекции за предыдущий год в Комитет по зеленым стандартам в письменном виде до 31 марта каждого года. Этот список стал свидетельством дальнейшего развития системы оценки соответствия зеленых облигаций определенным стандартам и принципам.

Китайские рейтинги зеленых облигаций, как и обычных, определяются на основании общего кредитного статуса эмитента, а также потенциальных рисков и выгод, связанных с экологическими факторами. Эти рейтинги варьируются от AAA (наивысший уровень надежности) до более низких уровней, и они играют ключевую роль в оценке финансовой устойчивости и риска дефолта. В 2021 году значительное преимущество на рынке зеленых облигаций Китая было у эмитентов с рейтингом AAA, которые составили 60,93% от общего объема выпуска в Китае. Эмитенты с рейтингом AA+ также демонстрируют высокую кредитоспособность, занимая второе место с долей 8,54%.

С 2022 года в Китае наметилась тенденция с доминированием государственных предприятий среди эмитентов зеленых облигаций. Большинство из них сохраняют высокую кредитную квалификацию с долей AAA рейтингов на уровне 77,66% от общего объема эмиссии. Это указывает на стабильность и надежность рынка зеленых облигаций в Китае и его привлекательность для инвесторов, стремящихся к участию в устойчивом развитии.

В рамках текущего десятилетия, специалисты аналитического центра CREA прогнозируют ускорение Китаем процессов имплементации источников энергии на базе возобновляемых ресурсов. Китайская Народная Республика анонсирует существенный скачок в области использования солнечной и ветровой энергии в текущем году, благодаря запуску масштабных энергетических инициатив. Согласно прогно-

зам, стратегия поэтапного сворачивания эксплуатации угольных электростанций небольшой и средней мощности продуцирует дополнительную поддержку упомянутым процессам, что коррелирует с выполнением обязанностей в рамках Парижского соглашения.

В 2023 году в КНР объем производства энергии из возобновляемых источников достиг уровня, способного компенсировать годовой рост спроса на электричество. Этот рывок реализован благодаря грандиозным капиталовложениям в создание энергетических комплексов, базирующихся на низкоуглеродных технологиях. Интенсификация усилий Китая в направлении успеха в области энергетической трансформации мирового масштаба предвещает укрепление его дипломатических позиций на международной сцене.

Исследование CREA предвещает преждевременное достижение Китаем пика выбросов парниковых газов, что, возможно, произойдет до планируемого 2030 года. Прогнозные показатели указывают убывание углеродного следа страны до конца 2024 года на 249 мегатонн углекислого газа, обусловленного использованием ископаемых видов топлива и производством цемента. Ещё более значительное уменьшение на 64 мегатонны предвидится в 2025 году. Это тесно связано с беспрецедентным увеличением вложений в сектора с низким уровнем углеродных эмиссий, такие как производство электромобилей и оборудования, объемы которого подскочили на 38% в 2023 году в сравнении с 2022 годом.

Выводы

Таким образом, в настоящее время в Китае наблюдается значительный рост зеленых облигаций, что говорит об усилении роли финансовых инструментов, направленных на поддержку экологически устойчивых начинаний государства и общества. Важно подчеркнуть, что развитие механизмов, отвечающих долгосрочным устойчивым стратегиям, является ключевым направлением экономической трансформации в стране. Рыночные механизмы стимулируют не только экологический переворот в Китае, но и представляют новые перспективы для инвестирования китайским и международным вкладчиком, закрепляя положение страны как активного участника глобальной климатической повестки.

Литература

1. Тан Инин, Коршунов О.Ю. Формирование рынка зеленых облигаций в китайской народной республике // Наука СПбГУ 2021: Сборник материалов Всероссийской конференции по естественным и гуманитарным наукам с международным участием, 28 декабря 2021 года. СПб: Свое издательство, 2022. С. 985-986.
2. Сюй Цзинпин. Исследование и создание: зеленая финансовая система Китая в новую эпоху // Пекин: Академическое издательство социальных наук, 2021. С. 110-112.
3. Чен Снап, Чжан Минг. Китайский рынок зеленых облигаций: факты о характеристиках, эндогенной динамике и существующих проблемах // Пекин: Международное экономическое обозрение. 2021. С.112-142.
4. Чжан Мэн. Отчет о работе рынка зеленых облигаций Dagong International за первое полугодие 2022 года // Пекин: Сина Финанс. 2022. [Электронный ресурс]. URL: <http://finance.sina.com.cn/zl/2022-08-01/zl> (дата обращения 10.06.2024).

5. Caroline Harrison, Matthew MacGeoch, Godfrey Design. Q3 2022 Market Summary // Climate Bonds Initiative. November 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.climatebonds.net/resources/reports/q3-2022-market-summary> (дата обращения 10.06.2024).

6. The Climate Bonds Initiative, China Central Depository & Clearing Research Centre. China Green Bond Market Report 2021/ Climate Bonds Initiative, May 2022. P. 1-22.

7. Statistical Review of World Energy June 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bp.com/en/global/corporate/energy-economics/statistical-review-of-world-energy.html> дата обращения 10.06.2024).

8. ESG-досье стран, подготовленных Сбербанком России и World Economic Outlook Database, IMF, October 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2022/October> дата обращения 10.06.2024).