

УДК 336.71

## **ВЛИЯНИЕ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА РИСКИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА**

**Мирошниченко Ольга Сергеевна, д.э.н., доцент, профессор,**

**Мостовая Наталья Александровна, аспирант,**

**Тюменский государственный университет**

Miroshnichenko Olga, Doctor of Economics, Associate Professor,

[o.s.miroshnichenko@utmn.ru](mailto:o.s.miroshnichenko@utmn.ru)

Mostovaya Natalya, Postgraduate Student, [n.a.mostovaya@inbox.ru](mailto:n.a.mostovaya@inbox.ru)

Tyumen State University

**Аннотация.** Переход к устойчивому развитию подразумевает изменения в финансовом секторе. В статье охарактеризованы риски, которые необходимо учитывать финансовым учреждениям для минимизации негативных последствий участия в экологических проектах на свою деятельность. При-

ведены факторы, ослабляющие финансовые показатели банка за счет недооценки рисков.

**Ключевые слова:** финансовый сектор, банковские риски, экологические издержки.

Парижское соглашение об изменении климата, вступившее в силу в ноябре 2016 года, было сигналом для бизнеса и инвесторов о том, что глобальный переход к низкоуглеродной экономике является неотложным, неизбежным и наступит быстрее, чем считалось ранее [1].

Ожидается, что реализация соглашения будет способствовать внедрению политики «зеленой» экономики и развитию технологических инноваций, которые ускорят процесс инвестирования в проекты с низким уровнем вредных выбросов. Кроме того, в рамках соглашения были разработаны национальные обязательства по сокращению выбросов парниковых газов, которые приведут к стимулированию или ограничению определенной экономической деятельности.

Данные национальные обязательства различаются по своему уровню детализации, но все без исключения требуют значительного финансирования и расширенной роли финансового сектора экономики. Однако, финансирование экологических проектов обладает определенными специфическими свойствами и классические финансовые механизмы привлечения инвестиций не подходят, поэтому мировое экономическое сообщество решило ввести такую форму привлечения средств как «зеленые» финансы, что поспособствовало глобальному озеленению финансового сектора экономики.

Ввиду того, что любая финансовая деятельность, связанная с экологией, сопряжена с рисками, Совет по финансовой стабильности «Группы двадцати» определил три категории рисков для финансового сектора [2], в том числе:

– *физические риски*, подразумевающие влияние на страховые обязательства и финансовые активы и возникающие в результате климатических и связанных с природными явлениями событий, которые наносят ущерб собственности или нарушают торговлю. Последствия наиболее значимы для страхового сектора, но также проявляются и в иных финансовых секторах экономики;

– *риски ответственности*, возникающие в случае, когда стороны, которые понесли убытки или ущерб от последствий изменения климата, требуют компенсацию от тех, кто нес ответственность. Такие требования могут создавать обязательства в будущем как для компаний и эмитентов деривативов, так и для их страховых компаний.

– *переходные риски*, представляющие собой финансовые риски и возникающие в результате процесса адаптации к экономике с низким уровнем выбросов углерода. Изменения в технологиях могут привести к переоценке стоимости большого количества активов, поскольку экологические издержки будут увеличены, что в свою очередь может угрожать макроэкономической финансовой стабильности.

Когда финансовые учреждения не готовы к оценке или реагированию на климатические риски, описанные выше, они могут столкнуться с дополнительными *юридическими рисками* от бездействия. Например, принятая в 2016 году директива ЕС требует, чтобы пенсионные фонды оценивали экологические, социальные и управленческие риски, включая климатические риски.

Стоит отметить, что в настоящее время в научной литературе игнорируется роль банков, как посредников в процессе перехода промышленных предприятий на более экологичное производство, однако банки, помимо правительств, являются традиционными кредиторами, предоставляющими источники финансирования и поэтому так же подвержены риску при финансировании «зеленых» проектов.

В широком смысле финансовые показатели банков могут быть ослаблены за счет [3]:

- изменения спроса и предложения в связи с климатическими факторами (например, погодные условия, которые влияют на производительность и логистику на региональном или глобальном уровнях);
- операционных расходов, которые увеличиваются в связи с изменением цены, доступности или качества вводимых ресурсов;
- увеличения страховых премий в регионах, подверженных изменению климата;
- увеличения капитальных затрат, возникающих в результате повреждения активов, снижения эффективности активов или расходов на соблюдение, связанных с нормами регулирования выбросов;
- ускорения амортизации активов в связи с условиями изменения климата и их влияния на прогнозируемые денежные потоки;
- прогнозов непредвиденных потерь или резервов, необходимых для решения потенциальных бедствий или других известных рисков, которые могут увеличиваться по мере того, как риски изменения климата становятся более вероятными и лучше оцениваются;
- усиления странового риска в связи с изменением климата.

При инвестировании экологического проекта банку необходимо учитывать и экологические издержки данного проекта, т.е. интернализировать их для минимизации негативных последствий. Также, понимание влияния экологических рисков на деятельность коммерческих банков необходимо для эффективного управления рисками и оптимизации кредитных структур в условиях «зеленой» экономики.

Как показано на рисунке наибольшему влиянию со стороны экологических факторов будут подвергнуты следующие риски [4]:

- риск совместной ответственности;
- репутационный;
- кредитный.

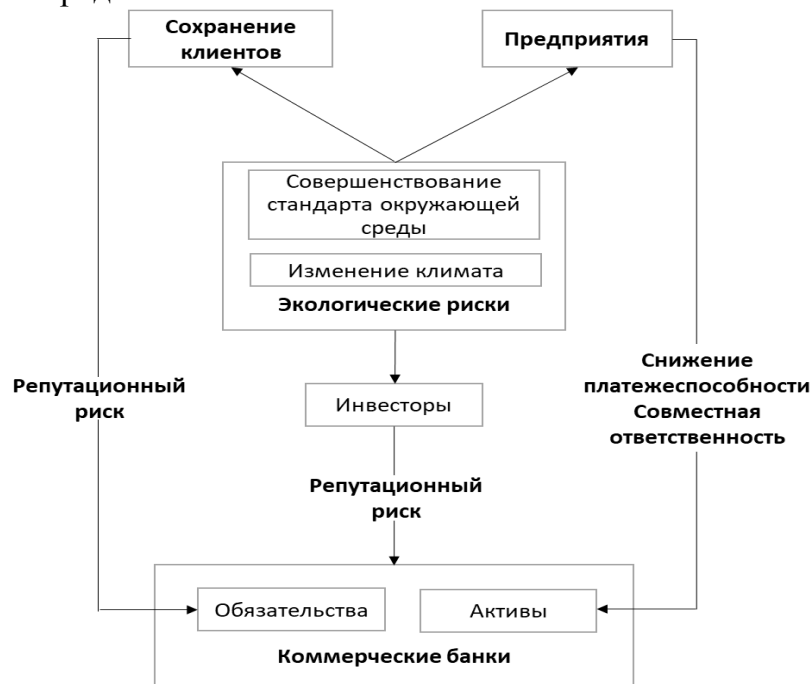
*Риск совместной ответственности (внешний).* В экономике, основанной на кредитах, предприятие не может нормально функционировать без финансовой поддержки. Поскольку в настоящее время большинство регулирующих органов налагают ответственность за экологический ущерб на

финансовые учреждения, банкам предлагается оказывать давление на предприятия с плохими экологическими показателями, что ограничивает развитие финансируемых предприятий. Например, Закон о всесторонней защите окружающей среды, компенсациях и ответственности при её загрязнении (CERCLA), вступивший в силу в 1980 году, позволяет судьям обратиться к любой стороне, которая может быть рассмотрена как «владелец» или «оператор» предприятия при получении компенсации за загрязнение.

*Репутационный риск.* Поскольку экологический риск постепенно становится всеобщим риском, с которым сталкивается мировой финансовый сектор, низкие экологические показатели заемщиков банка вызовут вопросы о способности банка управлять экологическими рисками, тем самым снижая ожидаемый доход инвесторов, которые являются учредителями данного банка. Между тем, низкая экологическая эффективность предприятий–заемщиков также может вызвать снижение лояльности вкладчиков данного банка.

*Кредитный риск.* Ужесточение стандартов охраны окружающей среды и политики в области изменения климата накладывают ограничения на движение денежных средств предприятий, что потенциально ослабляет их платежеспособность и, следовательно, увеличивает кредитный риск, с которым сталкиваются коммерческие банки.

Кредитный риск, также известный как риск дефолта, обозначает, что заемщик не желает или не может выполнить договорные условия. В случае дефолта банк неизбежно будет иметь финансовые потери из-за неспособности получить ожидаемый доход. Для большинства коммерческих банков кредиты составляют крупнейший и наиболее очевидный источник кредитного риска, поэтому воздействию экологического риска в первую очередь подвергаются кредитные отношения.



**Рисунок – Влияние интернализации экологических издержек на банковские риски**

Таким образом, озеленение финансового сектора экономики является неотъемлемой частью перехода на устойчивое развитие. Несмотря на то, что финансовые учреждения оценивают и учитывают климатические риски, им рекомендуется уделять данному аспекту больше внимания для того, чтобы избежать издержек в будущем.

Также, экологические риски стали одним из важных факторов, влияющих на ежедневные операции коммерческих банков, поэтому банкам необходимо учитывать и оценивать данные риски, особенно относительно кредитных рисков. Данная процедура улучшит способность банковского сектора идентифицировать и рассчитывать экологические риски, а также определять клиентов, которые в наибольшей степени способствуют развитию банка и повышению способности банковской системы постоянно поддерживать развитие «зеленой» экономики.

Список использованных источников:

1. Investors and Industry hail entry into force of Paris Agreement [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.environmental-finance.com>
2. Proposal for a Disclosure Task Force on Climate-Related Risks [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.fsb-tcfd.org>
3. Climate Risk and Financial Institutions – Challenges and Opportunities, IFC2010 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://openknowledge.worldbank.org>
4. Impact of Environmental Factors on Credit Risk of Commercial Banks [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.greenfinance.org.cn>