

Вклад в разработку Дорожной карты Баку-Белен 1.3 трлн долл. США

Российская Федерация представляет свои **взгляды в отношении Дорожной карты Баку-Белен 1.3 трлн долл. США**, необходимых принципов ее составления, а также национальных лучших практик климатического финансирования. Считаем, что при ее разработке должно быть учтено следующее.

- **Безбарьерный доступ к внешнему финансированию** и наполненность внутреннего рынка капитала необходимы для ускоренного перехода от экстенсивной к интенсивной модели экономики, что влечет за собой декарбонизацию экономического развития и выбросов парниковых газов.

- Необходимо **отсутствие негативных эффектов для достижения целей устойчивого развития (ЦУР)** или дополнительный положительный эффект для достижения одной или нескольких ЦУР ООН, например, на Цель № 6, Цель № 7, Цель № 8, Цель № 9, Цель № 11, Цель № 12, Цель № 13, Цель № 14, Цель № 15.

- Необходимо учитывать **национальные приоритеты устойчивого развития** и подходов к снижению антропогенного воздействия на климат, в том числе возможность **финансирования проектов по использованию широкого набора решений по сокращению выбросов**, включая использование ВИЭ, ядерной энергетики, технологий улавливания, хранения и использования углерода, производства низкоуглеродного водорода; а также возможность **финансирования реализации переходных проектов** по таким направлениям как разработка, добыча и транспортировка ископаемого топлива, модернизация действующих объектов по добыче полезных ископаемых (нефть и природный газ), модернизация НПЗ и ГПЗ, производство и транспортировка СПГ и т.д. **Реализация переходных проектов** – универсальный подход, позволяющий осуществить быстрое и дешевое снижение выбросов в краткосрочной перспективе, поддержание энергобезопасности и экономического роста.

- **Недопустимы рестриктивные формулировки**, предполагающие полное увязывание всех финансовых потоков, как частных, так и бюджетных, с задачами борьбы с изменением климата, и выработку каких-либо рекомендаций по отказу от предоставления финансирования на деятельность, связанную с использованием ископаемого топлива.

- **Недопустимы политически мотивированные односторонние ограничительные меры**, препятствующие движению товаров, услуг и капитала, в отношении деятельности, связанной со снижением антропогенного воздействия на климат и адаптацией к изменению климата.

- **Важно следование установленным мандатам** многосторонних банков развития (МБР) и финансовых организаций, климатических фондов, что позволит наращивать финансирование климатических проектов на недискриминационной

основе, используя прозрачные принципы географического распределения помощи и сбалансированность при распределении климатического финансирования на цели адаптации и митигации.

- Как национальные, так и многосторонние банки развития могут играть **более весомую роль в содействии и в ограничении рисков финансирования климатических проектов**, что позволит мобилизовать частные капитал. Представляется целесообразным стимулировать использование более широкого спектра инструментов для финансирования климатических проектов, в том числе за счет использования гарантий и смешанного финансирования.

Российский опыт регулирования и практики климатического финансирования

До 2021 года в Российской Федерации размещение облигаций и финансирование проектов осуществлялось по международным стандартам. С 2021 года в Российской Федерации функционирует **национальная законодательная база для выпуска инструментов финансирования устойчивого развития**.

В целом сформированы основы национальной архитектуры финансирования устойчивого развития:

- 14 июля 2021 г. утверждено распоряжение Правительства Российской Федерации № 1912-р **«Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации»**.

- 21 сентября 2021 г. утверждено постановление Правительства Российской Федерации от № 1587 **«Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации»**). Национальная таксономия **соответствует международным стандартам и одновременно способствует достижению национальных климатических целей** по сокращению выбросов парниковых.

- Россия одной из первых в мире приняла критерии **адаптационных (переходных) проектов**. Работа по расширению практик переходного финансирования ведется также в рамках БРИКС и Большой двадцатки.

- 4 июля 2022 года опубликовано указание Банка России № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», регламентирующее **эмиссию облигаций, связанных с целями устойчивого развития, и облигаций климатического перехода**.

В России активно развиваются различные **инструменты финансирования устойчивого развития и климатического финансирования**, которые включают государственное финансирование через различные национальные программы,

смешанное финансирование, в том числе за счет проектов с участием национальных институтов развития (ВЭБ.РФ), так и коммерческого финансирования, включая **целевые облигации и кредиты** (зеленые, переходные, устойчивого развития), так и **общекорпоративные** (связанные с устойчивым развитием и климатического перехода).

Проекты, для финансирования которых привлекаются средства зеленых или переходных облигаций или кредитов, должны соответствовать критериям национальной таксономии, способствовать **достижению целей Парижского соглашения и экологических целей устойчивого развития и не оказывать значимых побочных эффектов на окружающую среду** (принцип "Do Not Significant Harm"). Зеленые проекты включают в себя проекты в сфере возобновляемой энергетики, экономики замкнутого цикла, промышленности, транспорта, сохранения биоразнообразия и устойчивого водного и сельского хозяйства. Переходные проекты, в свою очередь, направлены на сокращение выбросов парниковых газов в таких отраслях, как добыча полезных ископаемых, черная и цветная металлургия, химическая промышленность и другие.

По состоянию на 1 июня 2025 по номинальной стоимости (с учетом погашения номинала) **объем российского рынка облигаций сектора устойчивого развития составляет 405 млрд. руб.** Всего размещено 36 выпусков облигаций, в том числе 7 новых выпусков за 2024 год, включая один выпуск облигаций климатического перехода. Из них 55% являются зелеными, еще 31% относятся к сегменту национальных и переходных проектов.

С 2024 года Минэкономразвития совместно с Банком России и ВЭБ.РФ ведется работа по определению **приоритетных направлений зеленых проектов национальной таксономии**. Введение стимулирующего регулирования будет способствовать активизации реализации этих проектов. На кредиты и облигации под такие проекты планируется выделить 30% лимита экономии капитала, которую регулирование дает под проекты технологического суверенитета и структурной адаптации экономики. В зависимости от качества проекта устойчивого развития снижение риск-веса может составлять 10–50% от базового, такое же, как для проектов структурной адаптации экономики. Это позволит российским кредитным организациям **кредитовать большее количество зеленых и переходных приоритетных проектов за счет снижения нагрузки на капитал банков без дополнительного финансирования из бюджетной системы**. Планируется, что в 2025 году механизм будет принят Правительством Российской Федерации. Параллельно Банк России разрабатывает соответствующие поправки в банковское регулирование.

Россия активно работает над созданием инновационных финансовых инструментов для привлечения частного климатического финансирования.

Примером является программа **«Фабрика проектного финансирования»**, использующая механизм **смешанного финансирования** которое наиболее приспособлено для реализации сложных проектов, направленных на митигацию и адаптацию к изменению климата.

Активно внедряются механизмы климатического финансирования. Помимо корпоративного сектора осуществлено размещение облигаций региональных и местных органов власти в форматах климатического финансирования. В 2021 году Правительство Москвы впервые выпустило в обращение **зеленые облигации** полностью предназначенные для обновления и электрификации подвижного состава общественного транспорта, что способствует снижению выбросов парниковых газов в **транспортном секторе** города. В 2023 года Правительство Москвы выпустило зеленые облигации для населения, средства от которых также были предназначены для закупки электробусов. В 2024 году зеленые облигации для населения на сумму 100 млн руб. были выпущены муниципалитетом – Администрацией города Красноярск.

Развития регулирования Банком России в части анализа и учета климатических рисков финансовыми и нефинансовыми организациями

Банк России содействует **адаптации участников финансового рынка к новым видам рисков**, частью которых являются климатические, а также выявлению таких рисков и их надлежащий учет.

Одним из важных направлений деятельности регулятора является **анализ климатических рисков с помощью проведения стресс-тестирования российского корпоративного сектора** с целью выявления рисков для финансовых организаций и экономики в целом. Такие стресс-тесты основываются на возможных сценариях изменения климата. В Банке России используются сценарии Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой систем (Network for Greening the Financial System, NGFS) для формирования собственных сценариев, учитывающих национальную специфику.

В 2024 году Банк России опубликовал предварительные **оценки стресс-тестирования переходных климатических рисков, в котором рассматривались сценарии снижения спроса на углеродоемкую продукцию**. Согласно предварительным оценкам, в условиях отсутствия адаптации значительная часть компаний, особенно в отраслях добычи полезных ископаемых и металлургии, может столкнуться с ухудшением финансовых показателей в среднесрочной перспективе (2030–2040 годы), что повлечет за собой системные риски для финансового сектора.

Кроме того, Банк России проводит **мониторинг экологических и климатических стратегий российских нефинансовых компаний** для выявления основных источников рисков таких организаций. Результаты проведенного в 2024

году мониторинга показали улучшение качества раскрытия климатической информации компаниями, а также более активное и амбициозное целеполагание в этой сфере по сравнению с 2022 годом.

Другим направлением является **учет климатических рисков и их регулирование**, в рамках которого выпускаются регламентирующие документы. В декабре 2023 года Банк России выпустил информационное письмо с рекомендациями по учету климатических рисков в системе управления рисками финансовых организаций. Документ содержит принципы интеграции климатических рисков в управленческие процессы, включая идентификацию, оценку, мониторинг, разработку мер реагирования и раскрытие информации. Рекомендации преследуют две цели. С одной стороны, это **повышение качества управления климатическими рисками в финансовых организациях**. С другой стороны, **ограничение влияния климатических рисков на финансовый сектор и экономику России**. Также документ указывает необходимость сотрудничества финансовых организаций и их клиентов, чтобы не возникало ситуации, когда организация с высоким уровнем подверженности климатическим рискам сталкивается с отказом в финансировании.

В 2024 году Банк России провел опрос среди финансовых организаций о том, как они внедряют рекомендации по учету климатических рисков. Согласно опросу, **большинство респондентов учитывают климатические риски**, хотя и не перешли к более активным мерам по управлению ими. В этой связи на следующем этапе Банк России планирует уточнить рекомендации по учету климатических рисков финансовыми организациями, продолжая осуществлять мониторинг для выявления прогресса и сложностей.

Также Банк России осуществляет деятельность по **улучшению раскрытия нефинансовой информации**. Была создана методологическая база по учету ESG-факторов и раскрытия нефинансовой информации для финансовых организаций и публичных акционерных обществ. В частности, опубликовано информационное письмо по раскрытию информации в области устойчивого развития для финансовых организаций. Финансовым организациям **рекомендуется раскрывать информацию как о физических, так и переходных климатических рисках, оценивая их влияние на стоимость активов, денежные потоки и устойчивость бизнес-модели в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе**. Рекомендуется отдельно указывать меры по снижению климатических рисков, включая адаптацию стратегий, пересмотр инвестиционных планов и использование сценарного анализа с научно обоснованными климатическими сценариями.

Также опубликованы **рекомендации по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов**. В них устанавливается минимальный набор учитываемых для оценки элементов, в том числе связанные с климатом. В частности, объем выбросов парниковых газов, управление климатическими рисками, а также

наличие или отсутствие климатической политики, стратегии или другого документа по снижению выбросов парниковых газов и (или) достижению углеродной нейтральности.

Сотрудничество в области климатического и переходного финансирования на площадке БРИКС

Активная работа по развитию сотрудничества в области устойчивого, в том числе зеленого и переходного финансирования, ведется на площадке БРИКС. В 2024 г. в рамках российского председательства в БРИКС была подготовлена и принята **Рамочная основа по сотрудничеству в сфере борьбы с изменением климата и устойчивого развития**. Документ определяет потенциальные направления сотрудничества стран БРИКС в рамках **Контактной группы БРИКС по изменению климата и устойчивому развитию**, в число которых входят вопросы **финансирования борьбы с изменением климата и устойчивого развития**.

Также в 2024 г. Россия презентовала инициативу по созданию **Партнерства БРИКС по углеродным рынкам**. Запуск Партнерства позволит странам БРИКС изучить опыт друг друга по созданию **углеродных рынков**, что будет способствовать **экономически эффективному сокращению выбросов парниковых газов** и привлечению климатического финансирования в странах БРИКС. Ожидается, что Партнерство будет запущено в ближайшее время.

В 2025 г. климатическое финансирование стало приоритетной темой бразильского председательства, что позволило перейти к следующим этапам реализации ряда приоритетов российского председательства в БРИКС. Подписана **Рамочная декларация лидеров БРИКС по климатическому финансированию**. Документ включает в себя основные принципы и подходы стран объединения по тематике климатического финансирования, а также определяет ряд потенциальных направлений сотрудничества по вопросам климатического финансирования в рамках различных переговорных направлений в БРИКС. Так, лидеры стран отметили важность переходного финансирования (ПФ) и поддержали Концепцию ПФ, разработанную в прошлом году на площадке Делового совета БРИКС.

В Концепции дано определение климатического финансирования, а переходное финансирование, которое направлено на сокращения выбросов в **углеродоемких секторах экономики**, признано его частью. Кроме этого, документ содержит формулировки о недопустимости барьеров в отношении климатических технологий и их финансирования; определяет основные принципы переходного финансирования, на основе которых можно выстраивать систему его методологического обеспечения. Работа над продвижением Концепции переходного финансирования БРИКС продолжается на площадке Делового совета БРИКС в 2025 г. В этом году в годовой отчет Делового совета БРИКС в раздел обсуждаемых

инициатив была добавлена Дорожная карта по развитию переходного финансирования в БРИКС. Вопрос об утверждении дорожной карты и начале работы по гармонизации таксономий будет рассмотрен во время индийского председательства в 2026 году.

В рамках **финансового трека**, где участвуют представители министерств финансов и центральных банков стран БРИКС, переходное финансирование стало постоянным направлением работы. В 2025 году Бразилией было проведено **исследование, посвященное обзору опыта стран БРИКС в области анализа климатических рисков и проведения климатических стресс-тестов**, а также планам по их дальнейшему совершенствованию. В рамках данного исследования Банком России составлен и заполнен соответствующий опросник, в котором представлена информация о подходах к анализу и регулированию климатических рисков и разработанных рекомендациях по их учету финансовыми организациями, о методологиях проведения климатических стресс-тестов в 2023 году (top-down) и в 2024 году (bottom-up), о подходах к учету собственных климатических рисков, а также об участии Банка России в международной работе по климату. В данном исследовании также приняли участие регуляторы Бразилии, Китая, Египта, Индии, Индонезии, ЮАР и ОАЭ. На министерской встрече в июле т.г. принято решение о публикации результатов исследования на сайте БРИКС.

Важно продолжать партнерство по совершенствованию инфраструктуры государственно-частное финансирования климатических проектов стран БРИКС, в том числе за счет участия национальных банков развития стран БРИКС в этих процессах. Национальные банки развития позволяют привлекать финансирование в национальных валютах в проекты, связанные с изменением климата, минимизируя валютные риски.

Рынок углеродных единиц, как инструмент снижения углеродного следа

Торговля углеродными единицами получила распространение во всем мире как эффективный способ для достижения компаниями и странами своих климатических целей.

Углеродоемкость экономик развивающихся стран намного выше, чем у развитых, потому что именно здесь сосредоточены отрасли тяжелой промышленности. На единицу ВВП развивающихся стран приходится в 2,5 раза больше выбросов.

Углеродный рынок должен рассматриваться как **инструмент справедливого энергоперехода**, поскольку позволяет развивающимся странам снижать выбросы с наименьшими затратами.

Российский реестр углеродных единиц

Российский Реестр углеродных единиц запущен в 2022 году, к 2025 году он имеет развитую инфраструктуру, доступную пользователям из России и за рубежом, методологическую базу и необходимое экспертное обеспечение. На 10.09.2025 зарегистрировано **71 климатический проект, выпущено 34,3 млн углеродных единиц, 154 тыс. углеродных единиц погашено** по результатам сделок на внутреннем и международном рынке.

Развитие углеродного рынка БРИКС

В настоящее время национальные рынки углеродных единиц в странах БРИКС развиваются независимо друг от друга. При этом создание единого углеродного рынка необходимо для обеспечения ликвидности и повышения доверия к инструменту углеродных единиц как на пространстве БРИКС, так и в дальнейшем, на глобальном уровне.

Формулировка о необходимости совместной работы стран БРИКС в части развития углеродных рынков включена в Казанскую Декларацию лидеров стран БРИКС в 2024 г.

На площадке Делового совета БРИКС разработана **Дорожная карта по развитию углеродного рынка БРИКС**. В 2025 году Дорожная карта вошла в рекомендательную часть отчета Делового совета. В настоящее время продолжается обсуждение перспектив синхронизации углеродных рынков стран БРИКС.

Российская Федерация выступает за открытый и недискриминационный диалог и обмен опытом для всех заинтересованных стран. Считаем, что это будет способствовать наиболее эффективной и справедливой реализации Новой коллективной количественной цели в соответствии с Дорожной картой Баку-Белен 1.3 трлн долл. США.