

СТАНОВЛЕНИЕ УГЛЕРОДНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РФ: ФИНАНСОВЫЙ АСПЕКТ

***Аннотация.** Статья посвящена вопросам становления углеродного регулирования в России с акцентом на финансовые вопросы проблематики. Систематизированы модели углеродного регулирования и подходы к выпуску углеродных единиц. Определено, что в России данное регулирование развивается по рыночной модели, включая обязательный и добровольный сегменты. Сделан вывод о том, что необходима гармонизация релевантных требований с китайскими партнерами и другими дружественными странами.*

***Ключевые слова:** углеродная нейтральность, углеродное регулирование, углеродный рынок, углеродные единицы.*

Актуальность исследований углеродного регулирования predetermined климатическими вызовами, международными, региональными и национальными инициативами в области сокращения и предотвращения выбросов парниковых газов, а также связанными трендами трансформации бизнеса, которые наблюдаются как в финансовом, так и нефинансовом секторах. Россия не остается в стороне от этих процессов, но придерживается траектории догоняющего развития, перенимая опыт других стран, включая страны Европейского союза, США и Китай. В рамках доклада мы рассмотрим, как складывается отечественная система углеродного регулирования, акцентировав внимание на финансовых аспектах проблематики.

Существует три основных национальных модели углеродного регулирования: 1) налоговые, основанные на взимании углеродных налогов; 2) рыночные, означающие функционирование углеродных рынков (или рынков углеродных единиц); 3) смешанные, объединяющие налоговые и рыночные механизмы углеродного регулирования [1, с. 31–32]. Примерами стран с налоговой моделью углеродного регулирования являются Аргентина и ЮАР; рыночная модель углеродного регулирования реализуется в Австралии, Европейском союзе, Китае, Саудовской Аравии; смешанная – в Казахстане, Канаде, Мексике, Японии [2, с. 15–18].

При этом следует учитывать, что в рамках рыночной модели в свою очередь могут быть реализованы разные системы выпуска прав на выброс парниковых газов – углеродных единиц (Emission Trading Systems, ETS): а) обязательная,

основанная на торговле квотами в пределах предусмотренного лимита (Cap-and-Trade); б) обязательная, предусматривающая выпуск углеродных единиц на основе верифицированных результатов добровольных проектов и покупку данных инструментов регулируемые компаниями, для которых установлены лимиты выбросов парниковых газов (Baseline-and-Credit) в) добровольная, в которой углеродные единицы выпускаются по итогам успешной реализации инициативного климатического проекта [6].

Российская система углеродного регулирования формируется по рыночному типу, однако находится на раннем этапе развития. К настоящему времени созданы законодательные предпосылки для развития и обязательного, и добровольного регулирования.

Первый подход планируется реализовать в рамках региональных экспериментов, начиная с Сахалинской области. Так, согласно Федеральному закону от 06.02.2022 №34-ФЗ «О проведении регионального эксперимента по ограничению выбросов парниковых газов в отдельных субъектах Российской Федерации» [8], в отношении регулируемых организаций будут установлены квоты выбросов парниковых газов, верифицированные результаты выполнения которых подлежат регистрации в реестре углеродных единиц. Единицы превышения квоты необходимо приобретать на рынке углеродных единиц, выпускаемых организациями, которые израсходовали свои квоты неполностью, что соответствует смыслу модели Cap-and-Trade.

Второй подход предусмотрен Федеральным законом от 02.07.2021 № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов» [7], который устанавливает определения климатического проекта как комплекса мероприятий, обеспечивающих сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов или увеличение поглощения парниковых газов, и углеродной единицы как верифицированного результата реализации данного проекта, выраженного в массе парниковых газов, эквивалентной 1 т углекислого газа.

Заинтересованность в создании инфраструктуры для российского углеродного рынка высказали Мосбиржа совместно с ВТБ [3], Санкт-Петербургская товарно-сырьевая биржа [5], Сбербанк [4]. Особенно интересным представляется предложение Сбербанка, содержащее планы по формированию унифицированной системы учета выбросов парниковых газов и торговли углеродными единицами, интегрированную с требованиями КНР.

Подытоживая вышесказанное, отметим, что внедрение углеродного регулирования в РФ является значимой задачей, решение которой необходимо не

только и не столько вследствие международных соглашений и требований национального законодательства, но и в интересах российского общества, которые согласуются с интересами устойчивого и углеродно-нейтрального развития мира. За последние годы в России проведена масштабная работа по созданию институциональных условий становления углеродного рынка. На наш взгляд, данная работа должна быть продолжена в направлении гармонизации требований с китайскими партнерами и другими дружественными странами.

Библиографический список

1. «Зеленые финансы» в мире и России: монография [Текст] / Б.Б. Рубцов, И.А. Гусева, А.И. Ильинский, И.В. Лукашенко, С.А. Панова, А.Ф. Садретдинова, С.М. Алыкова; под. ред. Б.Б. Рубцова. – М.: РУСАЙНС, 2016. – 170 с.
2. Международные подходы к углеродному ценообразованию [Электронный документ]. – Департамент многостороннего экономического сотрудничества Минэкономразвития России, 2021. – 19 с. – Режим доступа: <https://www.economy.gov.ru/material/file/c13068c695b51eb60ba8cb2006dd81c1/13777562.pdf> (дата обращения: 24.04.2022).
3. Московская биржа и ВТБ договорились о разработке принципов торговли углеродными единицами [Электронный документ]. – Официальный сайт Мосбиржи. – 03.06.2021. – Режим доступа: <https://www.moex.com/n34433> (дата обращения: 24.04.2022).
4. Сбер предлагает создать собственную ESG-инфраструктуру для стран ЕАЭС [Электронный документ]. – ТАСС. – 30.03.2022. – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/14230895> (дата обращения: 24.04.2022).
5. СПбМТСБ подготовила проект правил торгов углеродными единицами [Электронный документ]. – ТАСС. – 21.04.2022. – Режим доступа: https://tass.ru/ekonomika/14439391?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru (дата обращения: 24.04.2022).
6. Тихонов, С. Россия начинает интегрироваться в мировую систему торговли углеродом / С. Тихонов [Электронный документ] // Российская газета. – 23.01.2021. – Режим доступа: <https://rg.ru/2021/01/23/reg-dfo/rossiia-nachinaet-integririvatsia-v-mirovuiu-sistemu-torgovli-uglerodom.html> (дата обращения: 24.04.2022).
7. Федеральный закон от 02.07.2021 № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов».

8. Федеральный закон от 06.02.2022 №34-ФЗ «О проведении регионального эксперимента по ограничению выбросов парниковых газов в отдельных субъектах Российской Федерации».

УДК 336.01

Мануйленко Виктория Валерьевна

ФУНКЦИИ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ ФИНАНСОВ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

***Аннотация.** В статье рассматривается современное направление развития финансового менеджмента – поведенческие финансы, систематизированы их блоки в ретроспективе и современных условиях. Результат исследования – выделение и раскрытие функций поведенческих финансов в условиях нестабильности, предусматривающих интерпретацию иррационального поведения индивидуумов, психометрическое тестирование финансового типа личности, исследование отклонений в системе принятия финансовых решений.*

***Ключевые слова:** поведенческие финансы, функции, теория перспектив, иррациональное финансовое поведение.*

Поведенческие финансы изучаются в системе финансового менеджмента, раскрывая нерациональное поведение участников финансовых отношений в условиях неопределенности, риска. Как финансовая наука поведенческие финансы появились в 1985 году при характеристике исследований, раскрывающих воздействие психологических факторов на изменение котировок на биржах и прибыльность, получаемую инвесторами.

Еще в ретроспективе Херш Шефрин, Меир Статман указывали на эффект склонности к ситуациям, характерным инвесторам, продолжительное время хранить в инвестиционных портфелях неприбыльные акции, мгновенно продавая доходные акции [2, с. 777–790].

Один из ярких примеров проявления нестандартного поведения участников финансовых отношений – «эффект толпы», определяемый на финансовом