

ФИНАНСОВЫЕ МОДЕЛИ УГЛЕРОДНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ: СОДЕРЖАНИЕ, ВИДЫ, ТРЕНДЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация. Исследование посвящено проблематике финансовых моделей углеродного регулирования. Раскрывается содержание данной категории, классифицируются виды финансовых моделей углеродного регулирования по критериям нормативности, метода ценообразования и территориальной принадлежности, обсуждаются тренды их развития.

Ключевые слова: углеродное регулирование, углеродные рынки, углеродные налоги, углеродные единицы.

Углеродное регулирование значительно меняет современный финансово-экономический ландшафт. К настоящему времени 135 стран, на долю которых приходится 88% глобального объема выбросов парниковых газов, 92% мирового ВВП и 85% населения Земли, приняли на себя добровольные обязательства по достижению углеродной нейтральности; об аналогичных планах также заявили 824 крупнейшие в мире публичные компании [1]. Россия продолжает интеграцию в международную систему углеродного регулирования, развивая национальную регуляторную практику. Важнейшим программным документом в этом отношении стала стратегия низкоуглеродного развития РФ, утвержденная в 2021 г. [2] В 2022 г. был дан старт пилотным первым национальным проектам в области обязательного и добровольного углеродного регулирования.

Таким образом, климатическая повестка актуальна и все более значима в многостороннем диалоге общества, государства и бизнеса, что определило выбор темы данного исследования, посвященного финансовым моделям углеродного регулирования. В статье мы раскроем содержание категории «финансовая модель углеродного регулирования», рассмотрим основные виды данных моделей, обсудим тренды их развития.

Финансовая модель углеродного регулирования является примером теоретической модели, то есть абстрактной схемы объективного процесса или явления – в данном случае процесса углеродного регулирования. Для разработки теоретических моделей используются прежде всего методы абстрагирования и схематизации, предполагающие выявление существенных признаков и формирование обобщенной характеристики моделируемого процесса. Аналогично, исследуя финансовые модели углеродного регулирования, необходимо рассматривать

регуляторные практики, которые различаются по своим существенным признакам, предполагая разный механизм финансового регулирования. Результатом теоретизации и схематизации таких практик становятся финансовые модели углеродного регулирования.

К настоящему времени в мировом научном и экспертном сообществе сложился относительно устойчивый консенсус в отношении основных финансовых моделей углеродного регулирования. Значительный вклад в достижение этого консенсуса внесла работа Всемирного банка в области международного мониторинга углеродного ценообразования. Согласно результатам эмпирических исследований, финансовые модели углеродного регулирования подразделяются Всемирным банком на два основных вида: обязательные и добровольные (углеродные рынки обязательных требований и добровольные углеродные рынки соответственно); к обязательным в свою очередь относятся налоговые, рыночные и смешанные; рыночные модели данного вида в свою очередь могут быть организованы двумя альтернативными способами: путем установления квот или лимитов на выбросы [3].

Системообразующими инструментами регулирования в налоговых моделях выступают углеродные налоги. Аналогичную роль в рыночном сегменте, основанном на обязательных требованиях, выполняют углеродные кредиты, на добровольных углеродных рынках – углеродные оффсеты. В российском законодательстве термину «углеродный кредит» соответствует единица выполнения квоты [4, п. 4, ст. 2], «углеродный оффсет» – углеродная единица [5, п. 9 ст. 2]. Для повышения ликвидности углеродных рынков используются такие финансовые инструменты, как фьючерсы на углеродные единицы, паи углеродных биржевых фондов и углеродные токены.

Классификации финансовых моделей углеродного регулирования, таким образом, опираются на критерии, связанные с основными характеристиками применяемых финансовых механизмов и связанных инструментов регулирования: нормативность и метод ценообразования. Другими важными критериями классификации финансовых моделей углеродного регулирования являются территориальная принадлежность. Так, к настоящему времени в мировой практике функционируют региональные, национальные и межнациональные модели. На раннем этапе становления находится глобальная финансовая модель углеродного регулирования.

Определение и классификация финансовых моделей углеродного регулирования позволяют с системных позиций анализировать тренды их развития на рынках обязательных требований, добровольных рынках и рынках разной территориальной принадлежности.

На рынках обязательных требований наблюдается тренд на расширение периметра и ужесточение углеродного регулирования, в том числе это касается крупнейших рынков Китая, ЕС и США. Связанный тренд – повышение требований к прозрачности климатической политики компаний, амбициозности достоверности климатических целей бизнеса.

В настоящее время корпоративные стратегии достижения углеродной нейтральности далеко не всегда сформулированы с достаточной степенью детализации, что не только затрудняет оценку прогресса в этом отношении, но и снижает эффективность углеродного регулирования. Признавая эту проблему, в текущем году ЕС и США ужесточают требования к представлению информации о климатической политике компаний; Совет по МСФО планирует выпуск международных стандартов отчетности в области устойчивого развития и климата; Генеральный секретарь ООН декларировал необходимость конкретизации корпоративных климатических планов, которые должны опираться на достоверные проверяемые цели до 2025 и 2030 гг. [6] О намерении бороться с недостоверными данными, ухудшающими качество углеродных единиц, в 2023 г. заявило и правительство Китая [7].

Главным трендом на добровольных углеродных рынках является разнонаправленная динамика цен на углеродные единицы, выпущенные по результатам реализации промышленных и природных климатических проектов. Последние характеризуются сравнительно более высокой дополнительностью, что находит отражение в предпочтениях инвесторов и, следовательно, в уровне цен на данном сегменте рынка [8].

В контексте развития углеродных рынков разной территориальной принадлежности важнейший долгосрочный тренд связан с преодолением проблемы фрагментарности. Данный тренд находит отражение в продвижении проекта глобального углеродного рынка, введении единого метареестра углеродных рынков; цифровизации оборота углеродных единиц [9].

Таким образом, исследование показало, что на сегодняшний день сложились все необходимые предпосылки для формирования научной концепции финансовых моделей углеродного регулирования. Этому способствуют обобщение и систематизация международной регуляторной практики, а также результаты сравнительной оценки альтернативных подходов к ее реализации, позволяющие классифицировать виды данных моделей и с системных позиций анализировать тренды их развития.

Работа выполнена при поддержке гранта GZ_MDF_2023 – 1: От карбонового полигона к углеродному регулированию: потенциал и пути развития секвстрационной углеродной индустрии на территории Ленинградской области и Санкт-Петербурга: 2023 г. этап 1.

Библиографический список

1. Lang, J. Net Zero Tracker [Электронный ресурс] / J. Lang, C. Hyslop, Zh. Yi Yeo, R. Black, P. Chalkley, T. Hale, F. Hans, N. Hay, N. Höhne, A. Hsu, T. Kuramochi, S. Mooldijk, S. Smith. Energy and Climate Intelligence Unit, Data-Driven EnviroLab, NewClimate Institute, Oxford Net Zero. 2023. – Режим доступа: <https://zerotracker.net/> (дата обращения: 12.03.2023).
2. Стратегия социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года, утв. Распоряжением Правительства РФ от 29.10.2021 №3052-р.
3. What is carbon pricing? [Электронный документ]. – The World Bank, 2023. – Режим доступа: (дата обращения: 12.03.2023).
4. Федеральный закон от 02.07.2021 №296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов».
5. Федеральный закон от 06.03.2022 №34-ФЗ «О проведении эксперимента по ограничению выбросов парниковых газов в отдельных субъектах Российской Федерации».
6. Clark, P. Why 2023 might just be a turning point for climate action / P. Clark [Электронный документ] // Financial Times. 27.02.2023. – Режим доступа: <https://www.ft.com/content/07976045-983e-4df3-b2dd-30c264fbe928> (дата обращения: 12.03.2023).
7. Data fraud is focus to bolster China's carbon market [Электронный документ] // Bloomberg. 05.03.2023. – Режим доступа: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-03-05/data-fraud-is-focus-to-bolster-china-s-lackluster-carbon-market> (дата обращения: 12.03.2023).
8. Белик А. Окружен, но не сломлен: итоги года для углеродных рынков // Климатический вестник. 2023. №6. С. 3-6.
9. Белик А. Тренды углеродного рынка 2022: «золотые стандарты», перерождение углеродных токенов и метареестр // Климатический вестник. 2023. №6. С. 7-9.