

Переход к экономике с низким уровнем выбросов парниковых газов («зеленой» экономике) требует крупномасштабной мобилизации частного финансирования. На основе данных по глобальной выборке из более чем 54 000 фондов открытого типа в главе 3 проводится анализ роли, которую сектор глобальных инвестиционных фондов может сыграть в поддержании этого перехода, а также рисков для сектора инвестиционных фондов, связанных с этим переходом.

В главе делается вывод о том, что в последнее время ответственные инвестиционные фонды (то есть инвестиционные фонды с мандатом ответственного (“sustainable”) инвестирования), в частности фонды, ориентированные на проблемы климата, росли быстрее, чем сопоставимые традиционные фонды. Однако размер данного сегмента, в особенности сегмента климатических фондов, до сих пор остается небольшим по сравнению с общим размером сектора инвестиционных фондов. Несмотря на то, что совокупный объем активов, находящихся под управлением фондов, рассматриваемых в настоящей главе, составил на конец 2020 года примерно 49 трлн долларов США, доля ответственных фондов составила примерно 3,6 трлн долларов США, из которых на долю фондов, ориентированных именно на проблемы климата, приходилось всего 130 млрд долларов США.

В главе также показано, что маркировка фондов (и, как следствие, также классификации ответственного финансирования, включая таксономию климатических проектов), может быть важным инструментом для направления потоков денежных средств в ответственные и ориентированные на климатическую проблематику фонды.

В главе определены два канала, посредством которых ответственные фонды могут способствовать переходу к «зеленой» экономике. Первый — взаимодействие с компаниями: ответственные фонды с большей вероятностью поддержат решения акционеров, связанные с вопросами климата. Второй — повышение доступности финансирования: приток денежных средств в ответственные фонды повышает доступность частного капитала для компаний с более благоприятным рейтингом экологической ответственности. Однако представляется, что ответственные фонды не оказывают значительного влияния на выпуск ценных бумаг компаниями, деятельность которых непосредственно направлена на поддержку перехода; возможно, это связано с ограниченным размером и фокусом деятельности этих фондов.

Хотя сектор инвестиционных фондов может способствовать переходу, опасения относительно финансовой стабильности, связанные с этим переходом, также небезосновательны. В целом, в главе не содержится вывода о том, что новости, связанные с вопросами климата, оказывали существенное влияние на доходность и потоки инвестиционных фондов в прошлом, но значительные и непредсказуемые шоки, обусловленные таким переходом, могут иметь дестабилизирующее воздействие в будущем.

Представленный в главе анализ также показывает, что ответственные инвесторы могут оказать положительное влияние на финансовую стабильность, поскольку они в меньшей степени руководствуются уровнями прибыли в краткосрочной перспективе. Однако опрос управляющих активами указывает на то, что отсутствие достаточных данных является одним из главных препятствий для реализации ответственных инвестиционных стратегий.

Сделанные в главе выводы говорят о том, что директивным органам следует срочно укрепить глобальную информационную архитектуру, относящуюся к вопросам климата (данные, раскрытие

информации, классификацию устойчивого финансирования, включая таксономию климатических проектов), как для компаний, так и для инвестиционных фондов. Кроме того, им необходимо обеспечить качественный надзор со стороны регулирующих органов для избежания «зеленого камуфляжа». После внедрения этих элементов можно рассмотреть дополнительные инструменты для направления сбережений в способствующие переходу фонды (например, финансовое стимулирование инвестиций в фонды, ориентированные на вопросы климата) в дополнение к другим критически важным мерам по смягчению изменения климата, таким как углеродный налог.

В целях смягчения потенциальных рисков для финансовой стабильности, обусловленных переходом, директивным органам следует осуществлять климатическую политику, которая соответствует упорядоченному переходу, и проводить анализ сценариев и стресс-тестирование сектора инвестиционных фондов.

Полный текст доклада приводятся в версии на английском языке по ссылке <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021>.