

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ: ЗНАЧЕНИЕ СОЦИАЛЬНЫХ И ЭКОЛОГИЧЕСКИХ (ЗЕЛЕНых) ИНВЕСТИЦИЙ, КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Карцхия А.А.¹, Логон Д.Т.²

Ключевые слова: зеленые инвестиции, корпоративные ценные бумаги, зеленая энергетика, климатическая повестка, устойчивое развитие.

Аннотация

Цель исследования: изучение проблем правового регулирования социальных, экологических инвестиций, «зеленого» финансирования и корпоративных ценных бумаг в современных условиях в целях устойчивого развития.

Методы исследования: сравнительно-правовой, логический и системный анализ существующих законов и международных соглашений, регулирующих зеленые инвестиции и корпоративные ценные бумаги для выявления основных проблемных вопросов их правового регулирования и правоприменения.

Результаты исследования: авторы приходят к выводу об отсутствии единого системного подхода в сфере национального и международного правового регулирования в сфере «зеленого» финансирования и «зеленых» корпоративных ценных бумаг, что усложняет решение существующих проблемных вопросов. Сохранение на сегодняшний день глобального значения климатической повестки и вопросов экологии в условиях энергетического перехода на фоне общемировых кризисных явлений обуславливает необходимость поиска новых инструментов и механизмов для финансирования и развития экологически чистых технологий, в том числе, в энергетической сфере. Устойчивое развитие в сфере энергетики в сочетании с энергетическим переходом к углеродно нейтральной экономике, создание и использование энергетических ресурсов и технологий, которые удовлетворяют потребности современного общества, не нанося при этом ущерба окружающей среде и будущим поколениям, означает усиление потребности в формировании правовых механизмов для реализации целей устойчивого развития, которые не потеряли своего значения в современных условиях мировой турбулентности.

Научная новизна: концептуальный подход и оценка национального и международного регулирования в сфере зеленых инвестиций и зеленого финансирования с позиции актуальности и необходимости комплексного регулирования этой сферы в совокупности с разработкой единого понятийного аппарата и систематизации законодательства в этой области.

EDN: JSMHHC

DOI: 10.21681/2226-0692-2023-3-7-15

Введение

Условия развития мирового сообщества последних десятилетий связаны с последствиями изменения климата и ухудшения состояния окружающей среды, которые выдвинули одной из главных задач необходимость создания более устойчивой экономики, способствующей поступательному росту крупных инвестиций, особенно для обеспечения энергетического перехода к экологичным и низкоуглеродным технологиям. Учитывая, что государственный сектор в одиночку не может удовлетворить эту финансовую потребность, были изысканы решения для привлечения возможностей частного сектора через так называемое зеленое финансирование. Зеленое финансирование предполагает аккумуляцию средств для решения проблем климата

и окружающей среды (зеленое финансирование), с одной стороны, и улучшение, с другой стороны, управления финансовыми рисками, связанными с климатом и окружающей средой (экологизация финансирования). Вместе с тем устойчивое финансирование как эволюционная форма «зеленого» финансирования учитывает экологические, социальные и управленческие проблемы и риски в целях увеличения долгосрочных инвестиций в устойчивую экономическую деятельность и проекты.

Следует иметь в виду, что цели в области устойчивого развития («Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года») были одобрены всеми государствами-членами Организации Объединенных Наций в 2015 году. В ос-

¹ Карцхия Александр Амиранович, доктор юридических наук, заведующий кафедрой Российского государственного университета нефти и газа имени И.М. Губкина, г. Москва, Российская Федерация. E-mail: arhz50@mail.ru

² Логон Диана Теофиловна, аспирант кафедры Российского государственного университета нефти и газа имени И.М. Губкина, г. Москва, Российская Федерация. E-mail: dianaheloisa@yahoo.fr

нове этой программы лежат 17 целей устойчивого развития, которые являются призывом к действию для всех стран в рамках глобального партнерства и предусматривают, что искоренение бедности и других лишений и социальных проблем должно сопровождаться выработкой и реализацией стратегий, которые улучшают здравоохранение и образование, сокращают неравенство и стимулируют экономический рост — и все это при одновременной борьбе с изменением климата и усилий по поддержанию экологического баланса, сохранению океанов и лесов, всей экосистемы нашей планеты.

1. Роль правового регулирования в зеленой экономике

Предполагается, что устойчивое развитие должно опираться на парадигму интеллектуально-го производства и оптимизации управления с использованием передовых технологий и принятия решений на основе бизнес-моделей устойчивого развития и интеграции физических, информационных и финансовых потоков путем внедрения интеллектуального оборудования и интеллектуальных систем в промышленности в сочетании с решением экологических, экономических и социальных проблем текущего и среднесрочного характера. Бизнес-инновации и промышленный интеллект прокладывают путь к будущему, в котором «умные» фабрики, интеллектуальные машины, сетевые процессы, промышленный Интернет вещей и большие данные объединяются для стимулирования промышленного роста и изменения способов работы (Индустрия 4.0), создают условия радикальной трансформации, которая меняет бизнес-модели производителей и основана на различных основополагающих технологиях и достижениях, включающих в себя полностью интегрированный, автоматизированный и оптимизированный производственный процесс, в значительной степени основанный на киберфизическом взаимодействии [1].

Экологизация финансирования (*greening financing*) направлена на учет климатических и экологических факторов в финансовой системе и улучшение выявления финансовых рисков, связанных с климатом и окружающей средой, и управления ими. Зеленое финансирование направлено на мобилизацию потоков частного капитала в зеленые инвестиции как основы устойчивого финансирования, а включение ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений позволяет рассматривать более широкую область инвестирования и укрепляет финансовую стабильность, принимая во внимание другие риски, помимо экологических. Экологизация финансов предполагает распространение новых инструментов, процедур и нормативных актов, направленных на стимулирование финансовой системы, которая должным образом учитывает клима-

тические и экологические соображения при управлении финансовыми рисками и, следовательно, при инвестировании принятие решений.

Насколько актуальна в наши дни геополитических потрясений и глобальных энергетических кризисных такое направление развития, как зеленая повестка и зеленое финансирование? Ответ на это вопрос можно найти в правовых документах самого последнего времени.

Как отмечается в утвержденной Правительством РФ Концепции технологического развития на период до 2030 года³ (далее — Концепция), первой ключевой угрозой для технологического развития Российской Федерации в период с 2023 по 2030 год является недостаточная способность национальной экономики адаптироваться к глобальным трендам, имеющим системный характер, что приводит к структурным деформациям экономики и повышает социальную напряженность, и, в частности, — влияние на глобальную экономику климатических изменений, стимулирующих распространение энергосберегающих и зеленых технологий, а также ограничительные меры на импорт и потребление углеводородов и сырьевых товаров. Ключевым ответом на происходящие системные изменения Концепция выделяет применение новых, прежде всего сквозных, технологий, в том числе искусственного интеллекта, которые позволяют существенно увеличить скорость адаптации отечественных компаний и корпораций и российской экономики в целом к глобальным трендам, повысить энергетическую эффективность, справиться с возникающим дефицитом ресурсов, что, в свою очередь, создает возможность развивать сквозные технологии, производить инновационную продукцию на их основе.

Устойчивое социально-экономическое развитие страны, сохранение и развитие производственного и технологического потенциала в условиях санкционного давления со стороны недружественных стран нацелено на сохранение «технологического суверенитета» страны, т. е. наличия в стране (под национальным контролем) критических и сквозных технологий собственных линий разработки и условий производства продукции на их основе, обеспечивающих устойчивую возможность государства и общества достигать собственные национальные цели развития и реализовывать национальные интересы.

Реалии современного мира, как свидетельствуют новейшие авторитетные научные исследования [2, 4], обуславливают самостоятельное развитие российского и транснационального банковского секторов. Актуальным направлением развития экономико-правовых исследований и совершенствования российского законодательства видится разработка действенных мер, позволяющих избежать негатив-

³ Распоряжение Правительства РФ от 20.05.2023 № 1315-р «Об утверждении Концепции технологического развития на период до 2030 года» // Собрание законодательства РФ. 2023. № 22. Ст. 3964.

ного сценария развития европейской и американской банковских систем. Современный опыт антикризисной политики показывает, что в период социально-экономического кризиса одной из целей служит стабилизация банковской системы и поддержание ее ликвидности и финансового обеспечения технологического суверенитета современной России. Это может быть достигнуто только посредством установления приоритета императивных норм публичного права, разработки и введения нового специального регулирования. При этом в период социально-экономического кризиса данный подход не является маркером дисбаланса частных и публичных интересов.

Зеленые инвестиции являются одной из форм социально ответственного инвестирования, при которой инвестиции осуществляются в компании, которые поддерживают или предоставляют экологически чистые продукты и методы. Эти компании поощряют новые технологии, способствующие переходу от углеродной зависимости к более устойчивым альтернативам.

По оценкам ОЭСР, для достижения целей Парижского соглашения по климату (2015 г.) к 2030 году во всем мире потребуется 6,35 трлн евро в год, в то время как, по оценкам Европейской комиссии, только в области климата и энергетики необходимы дополнительные ежегодные инвестиции в размере 240 млрд евро для достижения целей ЕС в области климата и энергетики к 2030 году⁴. Финансовая система может внести свой вклад в удовлетворение этих потребностей с помощью климатического финансирования, зеленого финансирования и устойчивого финансирования. Если климатическое финансирование предоставляет средства для решения задач адаптации к изменению климата и смягчения его последствий, то зеленое финансирование имеет более широкую сферу применения, поскольку оно также охватывает другие экологические цели (например, защита/восстановление биоразнообразия), в то время как устойчивое финансирование распространяется на экологические, социальные факторы и факторы управления (ESG). Следовательно, зеленое финансирование следует рассматривать как подмножество устойчивого финансирования или, альтернативно, устойчивое финансирование можно рассматривать как эволюцию зеленого финансирования. Экологизация финансов и зеленое финансирование являются движущей силой зеленой трансформации финансовой системы.

К примеру, в странах ЕС основой зеленого инвестирования стали три ключевых нормативно-правовых акта:

- (а) создание устойчивой таксономии для ЕС (Регламент (ЕС) 2020/852 — Regulation (EU) 2020/852);
- (б) более четкое раскрытие информации, касающейся устойчивых инвестиций и рисков устойчи-

вости (Регламент (ЕС) 2019/2088 — Regulation (EU) 2019/2088)

и

(в) установление низкоуглеродных ориентиров (Регламент (ЕС) 2019/2089), устанавливающий требования к «Контрольным показателям перехода ЕС к климату» (*EU Climate Transition Benchmarks*) и «Ориентирам, согласованным с Парижем ЕС» (*EU Paris-aligned Benchmarks*). В рамках «Европейского зеленого соглашения» (*European Green Deal*) среди прочих инициатив Еврокомиссия объявила о своем намерении выдвинуть обновленную стратегию устойчивого финансирования, законодательное предложение по стандарту зеленых облигаций ЕС и пересмотр Директивы о нефинансовой отчетности. Ожидается, что стратегия будет способствовать более интенсивному перенаправлению потоков частного капитала на зеленые инвестиции, внедрению культуры устойчивого корпоративного управления в частном секторе и поддержке перехода предприятий к устойчивому развитию, преодолению кризисных явлений и формированию стандарта зеленых облигаций ЕС как ключевого законодательного акта по выпуску зеленых облигаций как финансирования активов, необходимых для перехода к низкоуглеродной экономике.

Для российской экономики вопросы климатической повестки, новые подходы к экологически устойчивому росту в целях стабильно поступательного развития, повышения социальной значимости при одновременной защите окружающей среды и реагировании на быстро растущие проблемы изменения климата по-прежнему имеют исключительно важное значение. На российских предприятиях расширяется применение зеленого финансирования и совершенствуются механизмы экологической безопасности.

Правовые аспекты декарбонизации в соответствии с Рамочной конвенцией ООН об изменении климата (Нью-Йорк, 9 мая 1992 г.) и Парижским соглашением по климату (Париж, 12 декабря 2015 г.) регулируются в Российской Федерации Федеральным законом от 30 декабря 2021 г. № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов»⁵, Постановлением Правительства РФ от 20 апреля 2022 г. № 707 «Об утверждении Правил представления и проверки отчетов о выбросах парниковых газов, формы отчета о выбросах парниковых газов, Правил создания и ведения реестра выбросов парниковых газов и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации», в которых предусмотрено, что с 1 января 2023 г. организации, выбросы которых составляют более 150 тысяч тонн CO₂, должны будут отчитываться за них, и это вопрос не только охраны окружающей среды, но и работы специалистов по подготовке этих отчетов и расчетов, то есть вопрос и социальный, и экономический.

Основные направления устойчивого, в т. ч. зеленого, развития Российской Федерации в целях

⁴ Overview of Environmental Risk Analysis by Financial Institutions, NGFS Publications, 2020. URL: <https://www.ngfs.net/en/overview-environmental-risk-analysis-financial-institutions>

⁵ Собрание законодательства РФ. 2021. № 27 (часть I). Ст. 5124.

развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты, направленные на реализацию национальных целей развития Российской Федерации в области зеленого финансирования и устойчивого развития, определены Правительством РФ⁶ и включают выработку ключевых направлений государственной политики Российской Федерации по развитию инвестиционной деятельности в Российской Федерации и привлечению внебюджетных средств в проекты, связанные с положительным воздействием на окружающую среду, развитие социальных отношений и иных направлений устойчивого развития, определенных международными договорами Российской Федерации.

В дополнении в этому утверждение Правительством РФ критериев для проектов устойчивого, в т. ч. зеленого, развития в Российской Федерации и требований к системе верификаций таких проектов⁷ позволяет говорить о последовательном формировании системы законодательства о зеленой экономике и зеленом финансировании.

Зеленая экономика предполагает, как отмечают исследователи [3], уменьшение антропогенного воздействия на экологические системы путем внедрения новых природоохранных технологий, развития возобновляемых источников энергии, органического земледелия, а также иных эффективных механизмов, способствующих снижению экологических рисков, сохранению природы и здоровья граждан.

2. Правовые аспекты инвестиций в зеленой энергетике и зарубежный опыт

Проблема правового регулирования социальных, экологических инвестиций и корпоративных ценных бумаг значима и в сфере современной зеленой энергетике по нескольким причинам.

Во-первых, энергетика является одной из основных отраслей экономики, и ее деятельность имеет прямое влияние на окружающую среду и общество в целом. В свете растущей осознанности экологических проблем, таких как изменение климата и истощение природных ресурсов, правовое регулирование инвестиций и ценных бумаг в корпоративной сфере становится все более важным.

Во-вторых, социальные и экологические инвестиции становятся все более популярными среди инвесторов, которые стремятся не только получить фи-

нансовую выгоду, но и внести положительный вклад в общество и окружающую среду. Однако отсутствие четкого правового регулирования может привести к недостаточной прозрачности и надежности таких инвестиций. Следует также отметить, что корпоративные ценные бумаги играют важную роль в привлечении инвестиций в энергетические проекты.

На сегодняшний день правовое регулирование ценных бумаг и прав инвесторов основывается на нормах Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 20.10.2022, с изм. от 19.12.2022)⁸ и Федерального закона от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (ред. от 30.12.2021)⁹. Проблема эффективного государственного регулирования является одной из важнейших в этой области. В последнее время законодательство меняется в связи с потребностями финансового рынка. ЦБ России регулирует не только в рамках эмиссии и обращения ценных бумаг, но и в контексте защиты прав инвесторов, гражданско-правового регулирования и учета прав владельцев ценных бумаг [9, 10]. Правовое регулирование таких бумаг должно обеспечивать защиту прав инвесторов, прозрачность и достоверность информации о проектах, а также стимулировать развитие экологически чистых и энергоэффективных технологий.

Юридический анализ существующих законов, нормативных актов, международных соглашений и других правовых документов, регулирующих зеленые инвестиции и корпоративные ценные бумаги в сфере энергетики, позволил выявить основные проблемы и недостатки в правовом регулировании. Отмечается, что в России растет интерес к социально ответственному инвестированию. В последние годы ведущие компании нефтегазового сектора (BP, Shell, Total, ENI, а также российские «Газпром», «Роснефть», «Лукойл») активно внедряют новейшие технологии и организационные мероприятия декарбонизации производственных процессов, модернизируют системы корпоративного управления, определяют стратегии декарбонизации, системы экологического мониторинга, независимого аудита и введения механизмов климатической отчетности для контроля выбросов парниковых газов и формирования углеродного следа [4—8, 13—14]. Успешно финансируются проекты, учитывающие разнообразные экологические факторы. В России также формируется полноценная система нормативного регулирования в этой сфере [10, 12].

Правовое регулирование зеленого финансирования, как отмечают эксперты, в Европейском союзе, Китае и России имеет свои особенности. В Китае существует полноценная система нормативного ре-

⁶ Распоряжение Правительства РФ от 14 июля 2021 г. № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития РФ» // Собрание законодательства РФ. 2021. № 30. Ст. 5814.

⁷ Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации» (в ред. от 11.03.2023) // Собрание законодательства РФ. 2021. № 40. Ст. 6818.

⁸ Собрание законодательства РФ. 1996. № 17. Ст. 1918; 2022. № 43. Ст. 7272.

⁹ Собрание законодательства РФ. 1999. № 10. Ст. 1163; 2022. № 1 (Часть I). Ст. 5.

гулирования, закреплённая в «Руководстве по созданию зеленой финансовой системы», а Европейский Союз активно регулирует зеленое финансирование и разрабатывает Общеввропейский закон о климате.

Так, в феврале 2023 г. Еврокомиссия приняла новый производственный план по реализации Европейского зеленого курса (*EU Green Deal*) для повышения конкурентоспособности Европы, поддержания быстрого перехода к климатической нейтральности и обеспечения более благоприятной среды для расширения возможностей ЕС по производству технологий и продуктов с нулевой рентабельностью¹⁰. План предусматривает, среди прочего, создание более систематизированной нормативно-правовой среды с помощью предлагаемого Закона о промышленности с нулевой прибылью, который призван обеспечить нормативные стандарты для поддержки развития технологий с нулевой прибылью по всему рынку и поддержки упрощенной системы выдачи разрешений. Кроме того, Еврокомиссия предлагает Закон о важнейших видах сырья для определения сырья, которое жизненно важно для производства технологий с нулевой рентабельностью, и обеспечения его доступности. Это должно облегчить путь к более быстрым инвестициям и финансированию экологически чистого технологического производства.

Китай создает по-своему уникальную систему правового регулирования зеленых облигаций, основанной на развитом национальном законодательстве и ведущей роли государства в развитии зеленых облигаций, стандартов отчетности и других вопросах коммерческих аспектов зеленой экономики [6].

Правовое регулирование социальных, экологических инвестиций и корпоративных ценных бумаг является актуальной и значимой проблемой и в сфере энергетики, которая требует разработки эффективных механизмов и инструментов для достижения устойчивого развития и сбалансированного сочетания экономических, социальных и экологических факторов. Анализ правовых аспектов корпоративных бумаг в форме зеленых облигаций для финансирования зеленых проектов, требования к отчетности, стандарты позволяют лучше понять особенности правового регулирования зеленых облигаций и выявить потенциальные проблемы и риски облигаций [9, 14–19].

В качестве обобщающего вывода исследования авторами выделены и предлагаются рекомендации по совершенствованию правового регулирования зеленых облигаций и зеленых инвестиций. В частности, можно выделить ряд основных проблем и недостатков в правовом регулировании социальных, экологических инвестиций и корпоративных ценных бумаг в сфере энергетики:

- недостаточная прозрачность и стандартизация отчетности;
- недостаточная проработка правовых механизмов контроля и ответственности в случае нарушения правил и стандартов зеленых инвестиций, в целях соблюдения установленного законом порядка и предотвращения злоупотреблений;
- отсутствие единого международного правового фреймворка для преодоления различий в правилах и стандартах между странами, что может затруднять привлечение инвестиций и сотрудничество в этой области;
- отсутствие развитых механизмов стимулирования и поощрения развития зеленых инвестиций и корпоративных ценных бумаг в сфере энергетики, таких как налоговые льготы, субсидии или другие финансовые инструменты.

Сравнительный анализ правовых систем различных стран и регионов показал, что существуют различия в правилах и стандартах зеленых инвестиций и корпоративных ценных бумаг в сфере энергетики. Это подтверждает необходимость разработки единого международного правового порядка эффективного регулирования данной области.

Отсутствие единых понятий в зеленом финансировании также создает определенные проблемы. К примеру, в российских направлениях устойчивого развития предусматривается, что «зеленый проект» должен отвечать следующим принципам:

- соответствие одному или нескольким основным направлениям развития и утвержденным Правительством РФ количественных и качественных критериев зеленых проектов;
- направленность на достижение целей Парижского соглашения 2015 г. и целям устойчивого развития ООН;
- реализация проекта способствует достижению целей, связанных с положительным воздействием на окружающую среду, и экологического эффекта, а также соответствует технологическим показателям наилучших доступных технологий (достижение технологических показателей наилучших доступных технологий или технологических показателей лучше наилучших доступных технологий) (при наличии);
- отсутствие значимых побочных эффектов на окружающую среду (принцип “Do No Significant Harm”).

Однако перечисленные принципы не дают самого определения зеленого проекта, что становится препятствием для его квалификации в фискальных целях или эффективности в корпоративной политике. Отсутствие единого и четкого определения зеленых проектов создает неопределенность и затрудняет сравнение и оценку зеленых инвестиций.

Одной из основных задач при создании эффективного правового регулирования социальных и экологических инвестиций в энергетическом секторе является определение критериев и стандар-

¹⁰ A Green Deal Industrial Plan for the Net-Zero Age. URL: https://commission.europa.eu/system/files/2023-02/COM_2023_62_2_EN_ACT_A%20Green%20Deal%20Industrial%20Plan%20for%20the%20Net-Zero%20Age.pdf

тов, позволяющих классифицировать инвестиции как социальные или экологические. Кроме того, необходимо определить, какие типы проектов или действий можно считать полезными для общества и окружающей среды и как оценивать их влияние. Например, проекты, направленные на производство энергии из возобновляемых источников, таких как солнечная, ветровая, гидро- или геотермальная энергия, полезны для окружающей среды, поскольку позволяют сократить выбросы парниковых газов и снизить зависимость от ископаемого топлива [18].

В международном контексте для содействия трансграничной торговле и инвестициям необходимо гармонизировать нормативно-правовую базу. Для этого необходимо наладить координацию между различными странами, чтобы избежать расхождений в регулировании, которые могут препятствовать развитию социальных и экологических инвестиций. Например, проект KAZA (Kavango-Zambezi Conservation Corridor)¹¹ представляет собой трансграничную инициативу, направленную на сохранение биоразнообразия и содействие устойчивому развитию пяти стран юга Африки: Анголы, Ботсваны, Намибии, Замбии и Зимбабве. Проект направлен на защиту экосистем, развитие устойчивого туризма и поддержку местных сообществ.

После разработки критериев и стандартов необходимо создать механизмы контроля и проверки, чтобы убедиться в том, что компании выполняют свои социальные и экологические инвестиционные обязательства. Для этого необходимо создать независимые регулирующие органы, отвечающие за мониторинг и оценку действий компаний.

В мировой практике существует множество примеров нормативных актов и законов, поощряющих компании к инвестированию в социальные и экологические проекты, а также законов или стандартов, предусматривающих наказание тех, кто не выполняет свои обязательства. Например, закон Франции о корпоративной социальной ответственности (КСО) от 27.03.2017¹² требует от крупных французских компаний учитывать социальные, экологические и этические аспекты в своей деятельности и отчитываться о своих действиях в этой области. В США закон Додда-Франка¹³ требует от компаний раскрывать определенную информацию о практике работы с цепочками поставок. Глобальная

инициатива по отчетности¹⁴ поощряет компании к прозрачной и стандартизированной отчетности о результатах своей экономической, социальной и экологической деятельности. Европейская директива о нефинансовой отчетности 2014/95/ЕС¹⁵ требует от крупных европейских компаний отчитываться о своей социальной, экологической и правозащитной деятельности. Глобальный договор ООН “Global Compact” — это добровольная инициатива, в рамках которой компании обязуются соблюдать десять общепризнанных принципов в области прав человека, трудовых отношений, охраны окружающей среды и борьбы с коррупцией. Система сертификации LEED¹⁶ поощряет компании к внедрению экологически безопасных методов строительства и управления. Во многих странах введены нормы, направленные на ограничение выбросов компаниями парниковых газов. Кроме того, многие законы запрещают использование детского труда и налагают штрафные санкции на компании, не соблюдающие эти нормы. В Бразилии Закон об экологических преступлениях от 12.02.1998¹⁷ предусматривает штрафы и наказания для компаний, нарушающих экологические нормы и социальные стандарты. В Европе стандарт ISO 14001¹⁸ устанавливает требования к системе экологического менеджмента и допускает отзыв сертификата в случае нарушения. В США Закон о правах работников¹⁹ предоставляет работникам право привлекать компании к ответственности за нарушение их трудовых прав.

Приведенные примеры показывают, как правительства и международные организации стремятся стимулировать компании к внедрению социально и экологически ответственной практики и в то же время наказывать тех, кто не выполняет свои обязательства.

Регулирование должно быть достаточно гибким, чтобы адаптироваться к изменениям в энергетическом секторе и к новым социальным и экологическим вызовам. Важно предусмотреть механизмы регулярного пересмотра нормативных актов с целью их адаптации к новым реалиям и технологическому прогрессу.

По мнению авторов, необходимо разработать единый международный правовой подход для регулирования зеленых инвестиций и корпоративных ценных бумаг в сфере энергетики, чтобы устранить различия в правилах и стандартах между странами

¹¹ The Zambezi-Chobe Floodplain Wildlife Dispersal Area. URL: <https://conservationcorridor.org/ccsg/what-we-do/projects-and-activities/guidelines/case-studies/kaza/>

¹² Mission d'évaluation de la loi n° 2017-399 du 27 mars 2017 relative au devoir de vigilance des sociétés mères et des entreprises donneuses d'ordre. URL: <https://www2.assemblee-nationale.fr/15/commissions-permanentes/commission-des-lois/missions-d-information/vigilance-des-societes-meres-et-des-entreprises-donneuses-d-ordre/presentation/mission-d-evaluation-de-la-loi-n-2017-399-du-27-mars-2017-relative-au-devoir-de-vigilance-des-societes-meres-et-des-entreprises-donneuses-d-ordre>

¹³ Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act. URL: https://www.cftc.gov/sites/default/files/idc/groups/public/@swaps/documents/file/hr4173_enrolledbill.pdf

¹⁴ The Global Reporting Initiative (GRI). URL: <https://www.globalreporting.org>

¹⁵ Directive 2014/95/UE du Parlement Européen et du Conseil du 22 octobre 2014. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0095>

¹⁶ LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) rating system. URL: <https://www.usgbc.org/leed>

¹⁷ Lei n° 9.605, de 12 de fevereiro de 1998. URL: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/19605.htm

¹⁸ ISO 14001:2015. URL: <https://www.iso.org/fr/standard/60857.html>

¹⁹ Fair Labor Standards Act (FLSA). URL: <https://www.dol.gov/agencies/whd/flsa>

и регионами. В частности, целесообразно разработать и принять международную конвенцию, которая бы установила общие правила и стандарты для зеленых инвестиций и корпоративных ценных бумаг в сфере энергетики. Это позволит устранить различия в правовом регулировании между странами и регионами и создать единую нормативную базу. Необходимо внедрить строгие механизмы контроля и отчетности для зеленых инвестиций и корпоративных ценных бумаг. Это позволит обеспечить прозрачность и достоверность информации, а также контролировать их использование и результаты.

Принятие единого международного стандарта и классификации зеленых инвестиций и корпоративных ценных бумаг поможет облегчить определение и сравнение таких инвестиций и бумаг между различными странами и регионами, будет способствовать увеличению притока инвестиций в устойчивые энергетические проекты, такие как возобновляемые источники энергии, и стимулировать компании к переходу на более экологически чистые технологии.

Усиление контроля и отчетности обеспечивает прозрачность и достоверность информации о зеленых инвестициях и корпоративных ценных бумагах. Это позволяет инвесторам и общественности оценивать реальные экологические результаты и воздействие таких инвестиций, а также контролировать их использование. Такой подход способствует развитию устойчивой энергетики, поскольку компании будут более ответственно относиться к своим экологическим обязательствам.

Разработка единой международной правовой базы и соответствующих стандартов — сложный процесс, требующий согласования между различными странами и регионами. Для этого потребуется много времени и усилий.

Некоторые страны и компании могут не поддерживать или не следовать новым правовым инструментам и механизмам, что может создать разрывы в применении стандартов и классификации зеленых инвестиций.

Несмотря на усиление контроля и отчетности, не все инвестиции и проекты в сфере устойчивой энергетики могут быть полностью прозрачными или контролируруемыми. Это может создавать риски для инвесторов и общественности.

Развитие устойчивой энергетики требует значительных финансовых и человеческих ресурсов. Новые правовые инструменты и механизмы могут помочь в привлечении инвестиций, но они не могут полностью решить проблему ограниченности ресурсов, хотя и представляют собой в целом важный шаг в развитии устойчивой энергетики и достижение экологических целей.

В заключение следует отметить, что разработка и внедрение новых правовых инструментов и механизмов является необходимым условием для достижения устойчивого развития энергетической

отрасли. Эти инструменты и механизмы помогут усилить международное сотрудничество, развитие образования и информирование, содействовать инновациям и технологическому развитию, укрепить контроль и отчетность, поддержать малые и средние предприятия, развитие финансовые механизмы и поддержать правительственных регуляторов.

Выводы

Зеленые инвестиции означают выделение финансовых ресурсов проектам или компаниям, которые сосредоточены на устойчивых практиках, экологически чистых технологиях и сохранении природных ресурсов. Целью зеленых инвестиций является поддержка предприятий, которые вносят положительный вклад в окружающую среду, принося финансовую отдачу инвесторам. Важность зеленых инвестиций для окружающей среды и экономики заключается в том, что зеленые инвестиции играют решающую роль в переходе к низкоуглеродной экономике, помогая бороться с изменением климата и способствуя устойчивому развитию. Кроме того, такие инвестиции обладают также потенциалом для создания новых рабочих мест, стимулирования инноваций и содействия долгосрочному экономическому росту. Спрос на зеленые инвестиции резко возрос в последние годы, что обусловлено растущим признанием экологических рисков и потенциала устойчивого развития. Тем не менее сектор сталкивается с такими проблемами, как отсутствие стандартизированных критериев для определения зеленых инвестиций и необходимость более подробного раскрытия информации и отчетности. Возрастает значение финансовых инструментов зеленого финансирования, таких как:

- ▶ зеленые облигации (долговые ценные бумаги, выпущенные правительствами, корпорациями или финансовыми учреждениями для финансирования экологически чистых проектов, таких как возобновляемые источники энергии или устойчивый транспорт);
- ▶ зеленые инвестиционные фонды, которые объединяют средства нескольких инвесторов для инвестирования в диверсифицированный портфель экологически чистых активов, таких как компании, работающие на возобновляемых источниках энергии, и проекты устойчивой инфраструктуры;
- ▶ биржевые фонды (ETF) — финансовые инструменты, которые отслеживают показатели конкретного индекса, сектора или темы, включая индексы, ориентированные на зеленые инвестиции;
- ▶ зеленый частный капитал и венчурный капитал, предоставляющий финансирование стартапам и состоявшимся предприятиям, занимающимся экологически устойчивыми проектами или технологиями;

› углеродные кредиты и компенсации — финансовые инструменты, которые представляют собой сокращение или удаление одной метрической тонны выбросов, эквивалентных CO₂, которые могут быть приобретены частными лицами или организациями для компенсации их углеродного следа.

В силу этого непрерывность процесса экологизации экономики и ее «крови» — финансов объективно необходима даже в условиях глобальных кризисов и геополитических катаклизмов, также как и создание и развитие законодательства в этой области.

Литература

1. A Roadmap to Industry 4.0: Smart Production, Sharp Business and Sustainable Development (edit. A. Nayyar, A. Kumar), Springer, 2020. URL: <https://www.researchgate.net/publication/338318714>
2. Шувалов И.И. Правовое обеспечение устойчивости банковской системы в условиях кризиса // Журнал российского права. 2023. № 5. С. 126—139.
3. Анисимов А.П. Концепция зеленой экономики (правовой аспект) // Юрист. 2022. № 12. С. 2—7.
4. Карцхия А.А. Корпоративное управление в условиях глобальных изменений климата // Гражданское право. 2022. № 2. С. 16—20.
5. Губин Е.П. Устойчивое развитие рыночной экономики и предпринимательства: вопросы права // Журнал российского права. 2022. № 1. С. 36—46.
6. Декарбонизация в нефтегазовой отрасли: международный опыт и приоритеты России / Е. Грушевенко, С. Капитонов, Ю. Мельников и др.; под ред. Т. Митровой, И. Гайды // Центр энергетики Московской школы управления «Сколково», 2021.
7. Жаворонкова Н.Г., Агафонов В.Б. Тенденции и перспективы развития законодательства в сфере обеспечения климатической безопасности Российской Федерации // Юрист. 2022. № 9. С. 24—27.
8. Кичигин Н.В., Хлуденева Н.И. Правовые механизмы углеродного регулирования в Российской Федерации // Экологическое право. 2022. № 3. С. 10—16.
9. Гейт Н.А. Проблемы правового регулирования выпуска «зеленых» облигаций в России // Вестник Московского университета МВД России. 2021. № 3.
10. Ермакова Е.П. Развитие правовых основ «зеленого» финансирования в России, ЕС и Китае: сравнительно-правовой анализ // Вестник РУДН. Серия: Юридические науки. 2020. № 2.
11. Иншакова А.О., Осадченко Э.О. Зеленые облигации и промышленные закладные как ключевые финансовые инструменты устойчивого развития // Legal Concept. 2023. № 1.
12. Карцхия А.А. Право и безопасность в условиях глобальных климатических изменений // Юрист. 2022. № 9. С. 28—33.
13. Карцхия А.А. Климатическое право и климатический суверенитет России // Союз криминалистов и кримиологов. 2022. № 2. С. 90—105.
14. Коданева С.И. «Зеленые инвестиции» в России и за рубежом: проблемы, механизмы, перспективы // РСМ. 2020. № 3 (108).
15. Кузнецова В.В. Азиатский рынок облигаций в национальных валютах и Китай // Сравнительная политика. 2020. № 2.
16. Матвеева Е.Н. Классификация инвестиций с учетом экологического фактора // Вестник магистратуры. 2021. № 5-1 (116).
17. Подгорная Т.Н. Проблемы правового регулирования рынка ценных бумаг в России // Вестник науки. 2019. № 4 (13).
18. Шавина Е.В., Прокофьев В.А. Возобновляемые источники энергии в портфеле проектов добывающих компаний // Геоэкономика энергетики. 2021. № 1.
19. Цареградская Ю.К. «Зеленые» инвестиции в контексте устойчивого развития: особенности правового регулирования // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. 2022. № 8 (96).

CORPORATE LAW

SUSTAINABLE DEVELOPMENT: THE IMPORTANCE OF SOCIAL AND ENVIRONMENTAL (GREEN) INVESTMENTS, CORPORATE SECURITIES

Aleksandr Kartskhiia²⁰, Diana Logon²¹

Keywords: *green investments, corporate securities, green energy, climate agenda, sustainable development.*

Abstract

Purpose of the study: studying problems of legal regulation of social and environmental investments, green financing and corporate securities under modern conditions with a view to sustainable development.

²⁰ Aleksandr Kartskhiia, Dr.Sc. (Law), Head of Department at the Gubkin Russian State University of Oil and Gas, Moscow, Russian Federation. E-mail: arhz50@mail.ru

²¹ Diana Logon, Ph.D. student at the Gubkin Russian State University of Oil and Gas, Moscow, Russian Federation. E-mail: dianaheloisa@yahoo.fr

Methods of study: comparative legal, logical and system analysis of existing laws and treaties regulating green investments and corporate securities for identifying the main problem questions of their legal regulation and law enforcement.

Study findings: the authors come to the conclusion that there is no single system approach in the sphere of national as well as international legal regulation in the field of green financing and green corporate securities which complicates solving the existing problem questions. The continuing global importance of the climate agenda and environmental issues today, under the conditions of energy transition against the backdrop of world crisis phenomena, calls for a need to look for new tools and mechanisms for financing and developing environmentally clean technologies, in the energy sphere as well. Sustainable development in the energy sphere combined with the energy transition to carbon neutral economy, creating and using energy resources and technologies which satisfy the needs of the modern society and at the same time cause no harm to the environment as well as the future generations means a growing need to form legal mechanisms for implementing sustainable development goals which are as important as before under the modern conditions of the world's turbulence.

Research novelty: the conceptual approach and an assessment of the national and international regulation in the field of green investments and green financing from the standpoint of their topicality and need for a complex regulation of this sphere together with developing a single conceptual framework and systematisation of legislation in this field.

References

1. A Roadmap to Industry 4.0: Smart Production, Sharp Business and Sustainable Development (edit. A. Nayyar, A. Kumar), Springer, 2020. URL: <https://www.researchgate.net/publication/338318714>
2. Shuvalov I.I. Pravovoe obespechenie ustoichivosti bankovskoi sistemy v usloviakh krizisa. Zhurnal rossiiskogo prava, 2023, No. 5, pp. 126–139.
3. Anisimov A.P. Kontsepsiia zelenoi ekonomiki (pravovoi aspekt). Iurist, 2022, No. 12, pp. 2–7.
4. Kartskhiia A.A. Korporativnoe upravlenie v usloviakh global'nykh izmenenii klimata. Grazhdanskoe pravo, 2022, No. 2, pp. 16–20.
5. Gubin E.P. Ustoichivoe razvitie rynochnoi ekonomiki i predprinimatel'stva: voprosy prava. Zhurnal rossiiskogo prava, 2022, No. 1, pp. 36–46.
6. Dekarbonizatsiia v neftegazovoi otrasli: mezhdunarodnyi opyt i priority Rossii. E.Grushevenko, S. Kapitonov, Iu. Mel'nikov i dr., pod red. T. Mitrovoi, I. Gaidy. Tsentri energetiki Moskovskoi shkoly upravleniia "Skolkovo", 2021.
7. Zhavoronkova N.G., Agafonov V.B. Tendentsii i perspektivy razvitiia zakonodatel'stva v sfere obespecheniia klimaticheskoi bezopasnosti Rossiiskoi Federatsii. Iurist, 2022, No. 9, pp. 24–27.
8. Kichigin N.V., Khludeneva N.I. Pravovye mekhanizmy uglerodnogo regulirovaniia v Rossiiskoi Federatsii. Ekologicheskoe pravo, 2022, No. 3, pp. 10–16.
9. Geit N.A. Problemy pravovogo regulirovaniia vypuska "zelenykh" obligatsii v Rossii. Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii, 2021, No. 3.
10. Ermakova E.P. Razvitie pravovykh osnov "zelenogo" finansirovaniia v Rossii, ES i Kitae: sravnitel'no-pravovoi analiz. Vestnik RUDN, seriia: Iuridicheskie nauki, 2020, No. 2.
11. Inshakova A.O., Osadchenko E.O. Zelenye obligatsii i promyshlennye zakladnye kak kliuchevye finansovye instrumenty ustoichivogo razvitiia. Legal Concept, 2023, No. 1.
12. Kartskhiia A.A. Pravo i bezopasnost' v usloviakh global'nykh klimaticheskikh izmenenii. Iurist, 2022, No. 9, pp. 28–33.
13. Kartskhiia A.A. Klimaticheskoe pravo i klimaticheskii suverenitet Rossii. Soiuz kriminalistov i kriminologov, 2022, No. 2, pp. 90–105.
14. Kodaneva S.I. "Zelenye investitsii" v Rossii i za rubezhom: problemy, mekhanizmy, perspektivy. RSM, 2020, No. 3 (108).
15. Kuznetsova V.V. Aziatskii rynek obligatsii v natsional'nykh valiutakh i Kitai. Sravnitel'naia politika, 2020, No. 2.
16. Matveeva E.N. Klassifikatsiia investitsii s uchetom ekologicheskogo faktora. Vestnik magistratury, 2021, No. 5-1 (116).
17. Podgornaia T.N. Problemy pravovogo regulirovaniia rynka tsennykh bumag v Rossii. Vestnik nauki, 2019, No. 4 (13).
18. Shavina E.V., Prokof'ev V.A. Vozobnovliaemye istochniki energii v portfele proektov dobyvaiushchikh kompanii. Geoekonomika energetiki, 2021, No. 1.
19. Tsaregradskaia Iu.K. "Zelenye" investitsii v kontekste ustoichivogo razvitiia: osobennosti pravovogo regulirovaniia. Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina, 2022, No. 8 (96).

