

ИНВЕСТИЦИИ В «ЗЕЛЕНОЕ» ВОССТАНОВЛЕНИЕ

Пандемия — лишь прелюдия к назревающему климатическому кризису

Ульрих Фольц

Происходящий кризис — это разрыв. Момент глубокого потрясения и смятения. Даже в большей степени, чем глобальный финансовый кризис 2008–2009 годов, который наиболее непосредственно ощущался в Соединенных Штатах и европейских странах, эта пандемия затрагивает почти все человечество. В странах мира, как богатых, так и бедных, кризис, связанный с COVID-19, обнажил уязвимость наших систем здравоохранения и социальных систем, а также хрупкость наших экономик. Он также ярко обозначил необходимость более надежной подготовки к стихийным бедствиям. Повышение устойчивости к потрясениям должно быть одним из главных руководящих принципов при восстановлении наших экономик и обществ после кризиса. Нам нужно позаботиться о том, чтобы быть лучше подготовленными к противостоянию как будущим пандемиям, так и другой назревающей серьезной угрозе человечеству — изменению климата.

Несмотря на давние и многочисленные предупреждения ученых об опасности пандемии, мир оказался совершенно неподготовленным к этому кризису. То же самое, к сожалению, относится и к изменению климата. Как это было

в случае с пандемиями, ученые уже давно бьют тревогу по поводу климатического кризиса. Не может быть никаких сомнений в том, что он уже наступил и ускоряется. Недавние лесные пожары в Австралии и Калифорнии, таяние вечной мерзлоты в Арктике, увеличение числа и силы бурь, наводнений, засух и других связанных с климатом стихийных бедствий — все это указывает на проблему, которая уже существует. В скором времени Земля пройдет точки невозврата в изменении климата, представляющие реальную угрозу резких и необратимых климатических изменений.

Эта пандемия поражает нас в то время, когда, согласно Межправительственной группе экспертов по изменению климата, у нас осталось около десятилетия для того, чтобы добиться перехода к низкоуглеродным технологиям и вывести мировую экономику на траекторию, ограничивающую глобальное потепление полутора градусами по шкале Цельсия относительно доиндустриальных уровней. Ближайшие несколько лет — это наш последний шанс избежать катастрофического глобального потепления. Крайне важно, чтобы различные меры реагирования на кризис представляли собой принципиальный пересмотр подхода в политике. Краткосрочные антикризисные



меры, направленные на защиту рабочих мест и стимулирование восстановления экономики, должны сочетаться с более долгосрочными стратегическими целями смягчения последствий изменения климата и усиления адаптации к изменению климата и сопротивляемости климатическим изменениям. Нам необходимо в максимально возможной степени использовать меры экономического стимулирования и восстановления для укрепления сопротивляемости наших экономик и организации перехода к новой модели на справедливой основе. Как заявила директор-распорядитель МВФ Кристиалина Георгиева, наступил момент, когда мы можем «либо возродить, либо потерять» Парижское соглашение.

Создание условий для устойчивого инвестирования

Нет необходимости делать выбор между устойчивым восстановлением и экономическим прогрессом. Многие «зеленые» технологии уже отработаны, и низкоуглеродная энергия в большинстве случаев сейчас дешевле, чем энергия, получаемая из ископаемых видов топлива. Последние данные свидетельствуют о том, что хорошо

проработанные «зеленые» проекты способны создавать больше рабочих мест и обеспечивать более высокую краткосрочную отдачу в расчете на потраченный доллар в сравнении с традиционными мерами бюджетного стимулирования. Более того, сегодняшние инвестиции в смягчение последствий изменения климата и адаптацию к нему принесут существенную долгосрочную отдачу и экономию средств, в то время как бездействие или запоздалое принятие мер в ответ на изменение климата обходятся дорого. Принимаемые сейчас меры по смягчению последствий изменения климата представляют собой инвестиции, которые будут приносить дивиденды в будущем, тогда как продолжающееся бездействие приведет впоследствии к катастрофическому глобальному потеплению и гораздо более высоким затратам. Аналогичным образом, отсутствие инвестиций в повышение сопротивляемости наших экономик и общества изменению климата подрывает наш будущий рост и благосостояние. Согласно подсчетам Глобальной комиссии по адаптации, каждый доллар, вложенный в повышение сопротивляемости изменению климата, может дать чистый экономический эффект в размере от 2 до 10 долларов США.

При этом существует серьезная проблема: многие страны не располагают средствами для финансирования восстановления и осуществления критически важных инвестиций в меры по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий. Кризис, связанный с COVID-19, привел к резкому ухудшению состояния государственных финансов, которые во многих странах и без того были неудовлетворительными в преддверии нынешнего кризиса. По прогнозам МВФ, мировой государственный долг в этом году превысит 100 процентов ВВП, что на 19 процентных пунктов больше, чем в прошлом году. В будущем многим странам потребуется помощь в облегчении долгового бремени, чтобы эффективно реагировать на кризис и осуществлять значимые инвестиции в обеспечение климатической устойчивости экономики. В настоящее время в международной финансовой архитектуре все еще отсутствует адекватная система для урегулирования ситуаций, когда суверенный долг становится экономически неприемлемым. Необходимо найти пути систематического преодоления грядущего долгового кризиса в развивающихся странах.

Кроме того, в условиях напряженной ситуации с государственными финансами крайне важно привести все государственные расходы, а также налоговую систему в соответствие с климатическими целями. Важно отметить, что это должно включать в себя поэтапную отмену всех субсидий на ископаемые виды топлива. По оценкам МВФ, в 2017 году мировые субсидии на ископаемые виды топлива составили 5,2 триллиона долларов, или 6,5 процента мирового ВВП. Если положить конец этим субсидиям, это не только обеспечит значительную экономию государственных средств, но и уменьшит объем выбросов. Кроме того, как продемонстрировано в «Бюджетном вестнике» МВФ за октябрь 2019 года, значимые налоги на выбросы углекислого газа — МВФ предлагает уровень 75 долл. за тонну CO₂ — это мощный инструмент сокращения выбросов углерода и получения дополнительных экологических выгод, включая снижение смертности от загрязнения воздушной среды. Поступления от налога на выбросы углерода можно было бы перераспределить для оказания поддержки семьям или общинам с низким уровнем дохода, которые особенно сильно страдают в процессе перехода к низкоуглеродной экономике или из-за физических последствий изменения климата. Относительно низкий текущий уровень цен на нефть дает хорошую возможность ввести или увеличить налоги на выбросы углекислого газа с более низкими политическими издержками.

Согласование финансирования

Помимо налогово-бюджетной политики, будет крайне важно привести финансовые потоки в соответствие с курсом на низкий уровень выбросов парниковых газов и климатоустойчивое развитие, как это предусмотрено в Статье 2.1с Парижского соглашения. С этой целью органам денежно-кредитного и финансового регулирования необходимо в полной мере интегрировать климатические риски

в свои пруденциальные и денежно-кредитные системы. За последние примерно два года все большее число центральных банков и органов финансового надзора признают, что изменение климата представляет собой существенный риск для отдельных финансовых организаций и для системной финансовой стабильности. Сеть центральных банков и органов надзора за экологизацию финансовой системы (СЦБФС) была создана в декабре 2017 года восемью центральными банками и органами надзора и с тех пор разрослась до 66 центральных банков и органов надзора. В ряде докладов СЦБФС подчеркивалось влияние изменения климата на макроэкономическую и финансовую стабильность. Важно, чтобы денежно-кредитные и финансовые органы оперативно приступили к реализации комплексной концепции устранения рисков, связанных с изменением климата. В такой концепции следует предусмотреть обязательное раскрытие информации во всем финансовом секторе о климатических и других рисках, угрожающих устойчивости, чтобы содействовать более качественному анализу рисков; потребовать от финансовых организаций регулярно проводить климатическое стресс-тестирование, учитывающее несколько сценариев перехода; и интегрировать в пруденциальный надзор связанные с климатом финансовые риски.

Важно, чтобы центральные банки и надзорные органы в процессе выполнения ими мандатов по обеспечению финансовой стабильности также согласовывали свои текущие антикризисные меры, чтобы избежать привязки к курсу на восстановление по высокоуглеродному сценарию (Dikau, Robins, and Volz, 2020). Меры стимулирования, направленные на повышение ликвидности, которые идут вразрез с Парижским соглашением, могут значительно увеличить связанные с климатом риски в портфелях финансовых организаций и в финансовой системе в целом. Кроме того, смягчение действия антициклических и других пруденциальных инструментов без учета климатического риска может дополнительно усилить эти риски. Поэтому процесс внедрения пруденциальных инструментов, учитывающих климатические риски, следует не откладывать, а укреплять, с тем чтобы свести к минимуму потенциальное накопление дополнительных рисков в портфелях.

Поддержка уязвимых стран

Международные финансовые организации, многие из которых стали наблюдателями СЦБФС, призваны сыграть особую роль в оказании помощи странам-членам в приведении их финансовых систем в соответствие с целями устойчивого развития. В частности они должны содействовать наращиванию потенциала и подавать пример в деле разработки передовой практики интегрирования климатических рисков во все аспекты собственной деятельности. Для многосторонних банков развития это также означает приведение их портфелей в соответствие с Парижским соглашением и поэтапный полный отказ от кредитования высокоуглеродных проектов и инве-

тихий в них. В нынешней кризисной ситуации многосторонние банки развития, а также национальные банки развития могут также взять на себя важную роль, предоставляя антициклические кредиты, которые одновременно поддерживают экономическую активность и занятость в краткосрочной перспективе, способствуя при этом переходу к более устойчивой низкоуглеродной экономике.

Международным финансовым организациям также следует увеличить поддержку климатически уязвимым странам. Горькая правда заключается в том, что последствия изменения климата в максимальной степени проявляются в странах, которые в наименьшей степени способствовали глобальному потеплению, вызванному деятельностью человека в промышленности и сельском хозяйстве. Для этих стран быстрое наращивание инвестиций в повышение сопротивляемости изменению климата является вопросом жизни и смерти. К сожалению, развивающиеся страны, уязвимые к изменению климата, — это как раз те страны, которые испытывают наибольшие трудности в сфере финансирования адаптации и сопротивляемости. Экономика этих стран особенно подвержена финансовым рискам, связанным с изменением климата, и как правительствам, так и компаниям в них уже сегодня приходится платить надбавку к стоимости капитала за климатический риск (Kling et al. 2020; Beirne, Renzhi, and Volz, 2020). Существует реальная опасность того, что уязвимые в климатическом отношении развивающиеся страны вступят в порочный круг, в котором рост климатической уязвимости будет увеличивать стоимость долга и сокращать бюджетно-финансовые возможности для инвестиций в сопротивляемость изменению климата.

Финансовый риск для климатически уязвимых стран уже высок и, вероятно, будет возрастать по мере того, как риски, связанные с климатом, будут во все большей степени учитываться в ценах на финансовых рынках, и будут ускоряться процессы глобального потепления (Buhr et al., 2018). Срочно необходима международная поддержка для увеличения финансирования сопротивляемости изменению климата и механизмов передачи финансовых рисков; такая поддержка могла бы помочь этим странам вступить в «добродетельный круг». Рост финансирования мер по повышению сопротивляемости может снизить как уязвимость, так и стоимость заемного капитала, предоставив этим странам дополнительные возможности для увеличения объема инвестиций в решение проблем, связанных с изменением климата.

МВФ и многосторонним банкам развития также необходимо будет разработать новые инструменты, включая расширенные механизмы экстренного финансирования, для оказания поддержки развивающимся странам с уязвимой в климатическом отношении экономикой, когда те подвергаются стихийным бедствиям. За последние два десятилетия около 20 стран, в большинстве своем малые островные государства, понесли потери, составившие более 10 процентов их ВВП. Наиболее экстремальным случаем является Доминика, где ураган «Мария» нанес в 2017 году ущерб, оцени-

ваемый в 260 процентов ВВП. В 2004 году ураган «Иван» уничтожил около 150 процентов ВВП Гренады. Но даже в менее экстремальных случаях стихийные бедствия могут приводить к хаосу государственных финансов и подрывать устойчивость суверенного долга. Нам срочно необходимо обсудить вопрос урегулирования задолженности, связанной с изменением климата, то есть государственного долга, возникшего непосредственно в результате климатических бедствий или необходимых мер по адаптации.

Не оказаться в условиях перманентного кризиса

Пандемия COVID-19 показала, как быстро стихийное бедствие может привести наши экономики к краху. Уязвимые в климатическом отношении страны уже давно живут с этим риском. Если мы не возьмемся за дело незамедлительно и не предпримем согласованных усилий по значительному увеличению инвестиций в смягчение последствий изменения климата и в адаптацию к нему, многие другие страны окажутся в режиме перманентного кризиса. Те немногие страны, которых эта участь минует, не смогут заслониться от проблем в других странах. Подобно тому, как вирус COVID-19 распространяется через границы, последствия изменения климата будут ощущаться во всем мире, не в последнюю очередь в результате увеличения миграции в контексте стихийных бедствий и изменения климата.

Ставки высоки. У нас осталось десять лет на то, чтобы преобразовать наши экономики и избежать катастрофического глобального потепления. Для решения проблемы изменения климата и создания более устойчивых обществ и экономик необходимы коллективные усилия на всех уровнях — местном, национальном и международном — и во всех секторах, как государственном, так и частном. Проблемы огромны. Однако этот кризис также предоставляет возможность переосмыслить нашу экономику и общество. Как справедливо сказала директор-распорядитель МВФ Георгиева, нам «выбирать, какого восстановления мы хотим». Выбирать надо с умом. **ФР**

УЛЬРИХ ФОЛЬЦ — директор Центра устойчивого финансирования SOAS и преподаватель экономики в Лондонском университете SOAS, а также старший научный сотрудник Немецкого института развития.

Литература

- Beirne, J., N. Renzhi, and U. Volz. 2020. "Feeling the Heat: Climate Risks and the Cost of Sovereign Borrowing." ADBI Working Paper 1160, Asian Development Bank Institute, Tokyo.
- Buhr, B., U. Volz, C. Donovan, G. Kling, Y. Lo, V. Murinde, and N. Pullin. 2018. *Climate Change and the Cost of Capital in Developing Countries*. London: UN Environment, Imperial College London, and SOAS University of London.
- Dikau, S., N. Robins, and U. Volz. 2020. "A Toolbox for Sustainable Crisis Response Measures for Central Banks and Supervisors." Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment, London School of Economics and Political Science and SOAS Centre for Sustainable Finance, SOAS University of London.
- Kling, G., U. Volz, V. Murinde, and S. Ayas. 2020. "The Impact of Climate Vulnerability on Firms' Cost of Capital and Access to Finance." *World Development*, forthcoming.