



Устойчивые финансы: глобальные контуры и архитектура

04.09.2026

На протяжении длительного времени экологические и социальные факторы традиционно рассматривались финансовой системой исключительно как внешние эффекты (экстерналии), не оказывающие существенного влияния на доходность и риски. С формированием концепции устойчивого развития началась постепенная трансформация подходов к финансированию. В отсутствие единых глобальных рамок современное регулирование всё чётче концентрируется на уровне отдельных регионов и объединений, каждый из которых формирует собственные правила исходя из национальных экономических приоритетов.

Помимо этого, существующая система неоднородна по видам устойчивых финансов (зелёные, социальные, природные, климатические, переходные), каждый из которых преследует разные цели, что в итоге усложняет сопоставимость инструментов финансирования и существенно повышает транзакционные издержки участников рынка. В этой связи ключевыми вызовами для дальнейшего развития повестки становятся преодоление структурной фрагментации рынка, поиск баланса между внедрением универсальных базовых стандартов и сохранением гибкости для учёта региональной специфики, создание механизмов взаимного признания и сопоставимости существующих подходов.

Концепция

Устойчивое финансирование — это система финансовых инструментов, механизмов и инвестиционных решений, предусматривающая интеграцию экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов в процессы распределения капитала и управления рисками для содействия достижению целей устойчивого развития. Находясь на стыке рыночных инициатив, регуляторных подходов и международных стандартов, устойчивое финансирование сегодня развивается как зонтичная концепция и в широком смысле включает климатическое, зелёное, социальное, природное и переходное финансирование¹. Каждое из направлений развивается неоднородно, имеет свои международные подходы, принципы, регулирование. Такая неоднородность усложняет сопоставимость национальных подходов, стандартов раскрытия информации, снижает прозрачность реальных масштабов финансовых потоков как в целом, так и по отдельным направлениям.

В широком смысле сущность устойчивого финансирования заключается в изменении подходов к распределению капитала и оценке рисков на глобальном финансовом рынке. Экологические и социальные факторы переводятся из категории нефинансовых в категорию существенных рисков и включаются в системы финансового контроля центральных банков, национальные стандарты раскрытия информации и стратегические документы корпоративного сектора как элементы измеримого воздействия (импакта) на долгосрочное экономическое развитие. В современной

При цитировании, пожалуйста, ссылайтесь на: Кононович И. В., Грибанова Д.М. (2026). *Устойчивые финансы: глобальные контуры и архитектура*. Центр международных и сравнительно-правовых исследований. URL: <https://doi.org/10.65556/RDGL9910>

¹ В международной практике существует множество классификаций устойчивого финансирования. Среди наиболее известных подходов выделяют рамку ICMA, структурирующую устойчивые финансы по пяти направлениям (климатические, зелёные, природные, социальные и переходные).

практике к таким существенным рискам относят в первую очередь климатические риски, которые делят на две категории: физические риски, которые связаны с прямым экономическим ущербом от изменения климата и деградации окружающей среды, и переходные риски, возникающие в процессе декарбонизации экономики и структурной перестройки отраслей². При этом наряду с климатическими рисками в структуре финансового контроля центральных банков всё больший вес приобретают риски, связанные с природой³. Международные стандарты нефинансовой отчётности⁴ выступают инструментом управления этими рисками. Они обеспечивают прозрачность трансграничных потоков капитала и мотивируют компании подкреплять свои экологические обязательства экономически обоснованными стратегиями трансформации.

Инструменты устойчивого финансирования

Архитектура устойчивого финансирования характеризуется высокой динамикой и асимметрией данных. Точная оценка совокупного объёма устойчивого финансирования затруднена из-за фрагментации стандартов раскрытия информации, появления новых направлений в сфере устойчивого развития.

По оценкам ЮНКТАД и Института международных финансов (IIF), совокупный объём публично торгуемых устойчивых инструментов превысил \$8 трлн в 2024 году⁵. В общем объёме устойчивого финансирования преобладает частный капитал, который формирует до 60–65% объёмов и мобилизуется прежде всего через институциональных инвесторов в развитых странах. Одним из способов перераспределения частного капитала выступают устойчивые фонды. В 2024 год на этот сегмент пришлось кумулятивно \$3,2 трлн, что эквивалентно 40% всего объёма устойчивого финансирования в 2024 году. В этом сегменте абсолютно доминируют страны ЕС и США, под управлением которых в 2024 году находилось 95% всего мирового объёма сегмента (ЕС — \$2,7 трлн (84%), США — \$344 млрд (11%)). Однако, несмотря на внушительные масштабы накопленного капитала, чистый приток новых средств в устойчивые фонды продемонстрировал заметное замедление, снизившись на 40% в 2024 году⁶.

Долговые инструменты формируют существенную часть глобального рынка устойчивого финансирования. К 2024 году совокупный объём находящихся в обращении устойчивых облигаций превысил историческую планку в \$5 трлн кумулятивно⁷. При этом чистый годовой объём их эмиссии впервые в истории преодолел отметку в \$1 трлн. К конкретным классам долговых инструментов относятся зелёные (\$672 млрд (63,8%)), социальные (\$166 млрд (15,8%)), устойчивые (\$206 млрд (19,6%)), привязанные к показателям устойчивости (sustainability-linked)

² Классификацию климатических рисков на физические и переходные впервые официально ввела Целевая рабочая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (TCFD) в 2017 году. Рекомендации заложили основы для современных стандартов отчётности. [URL](#)

³ Рабочая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD) впервые внедрила методологию оценки измеримых существенных рисков бизнеса, связанных с природой.

⁴ Введённые Международным советом по стандартам устойчивого развития (ISSB) глобальные стандарты раскрытия IFRS S1 (Общие требования) и IFRS S2 (Климатические аспекты) служат основой для гармонизации большей части национальных систем отчётности крупнейших экономик мира.

⁵ Здесь и далее статистические данные о совокупных объёмах устойчивого финансирования приводятся за период с 2020 по 2024 годы. [URL](#)

⁶ Согласно данным ЮНКТАД отток средств произошёл вследствие ужесточения регуляторной среды и политического противодействия ESG-инвестированию в США (вызвавшего чистый отток американского капитала в размере \$20 млрд), а также из-за общего снижения финансовой доходности устойчивых стратегий по сравнению с традиционными инструментами. [URL](#)

⁷ Если рассматривать долговой рынок шире и включить неторгуемый сегмент устойчивого кредитования, на долю которого кумулятивно в 2024 году пришлось более \$2,4 трлн накопленным итогом, то общий совокупный объём долговых инструментов в 2024 году превысил \$7,4 трлн. [URL](#)

облигации (\$8 млрд (0,8%))⁸. Географически более 85% долгового рынка как в годовом, так и в накопленном выражении сосредоточено в трёх регионах: странах ЕС (\$474 млрд (45%) в 2024 году), Азиатско-Тихоокеанском регионе (\$270 млрд (25,7%)) и Северной Америке (\$170 млрд (16%))⁹.

В условиях, когда частный капитал демонстрирует высокую чувствительность к геополитическим потрясениям, государственные источники выступают стратегическим драйвером рынка, функционируя не только через каналы прямого бюджетного перераспределения (суверенные зелёные облигации и механизмы зелёного бюджетирования), но и через институты развития посредством инструментов смешанного финансирования¹⁰. Основная роль этого механизма заключается в снижении рисков: государственные структуры и многосторонние банки развития берут на себя первые убытки или предоставляют гарантии, превращая устойчивые проекты в более коммерчески привлекательные активы¹¹. Однако, несмотря на очевидную эффективность таких инструментов для низкорентабельных проектов и наименее развитых стран, их доля в общих объёмах устойчивого финансирования остаётся крайне низкой¹² и несопоставимой с потребностями развивающихся стран¹³.

Глобальный контекст

Резолюции Генеральной Ассамблеи ООН, прежде всего Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года (2015)¹⁴, Аддис-Абебская программа действий по финансированию развития (2015)¹⁵ и последующие документы, включая Пакт во имя будущего (2024)¹⁶, формируют политический мандат для развития устойчивого финансирования, определяя его верхнеуровневые цели и приоритеты.

Несмотря на усилия международных институтов (таких как Рабочая группа по устойчивому финансированию «Группы двадцати» (**G20 SFWG**)¹⁷ и Международная платформа по устойчивому

⁸ Sustainable Debt. Global State of the Market 2025. Climate Bonds Initiative. [URL](#)

⁹ При этом в страновом разрезе лидерами по устойчивому долгу в 2024 году стали США (\$84,7 млрд), за ними следуют Германия (\$73,3 млрд) и Китай (\$68,9 млрд). [URL](#)

¹⁰ В 2024 году объёмы смешанного финансирования достигли только \$24 млрд. [URL](#). Смешанные устойчивые потоки направлены преимущественно в развивающиеся страны, в том числе в страны Латинской Америки, Африку южнее Сахары и Индию. [URL](#)

¹¹ В качестве инструментов используются капитал первого убытка (First-Loss Capital), гарантии и поручительства, технические гранты и субсидии.

¹² В масштабах глобального рынка устойчивого финансирования (\$8,2 трлн) на долю официальной помощи развитию (ODA) и совместных государственно-частных смешанных сделок в 2024 году пришлось менее 1,5% общего объёма средств (порядка \$100–120 млрд). [URL](#)

¹³ Ежегодный дефицит финансирования для достижения ЦУР в развивающихся странах оценивается в \$4,3 трлн, из которых как минимум \$1,8 трлн требуется выделять ежегодно на климатические нужды и адаптацию инфраструктуры. [URL](#)

¹⁴ Резолюция A/RES/70/1, 2015. [URL](#)

¹⁵ Резолюция A/RES/69/313, 2015. [URL](#)

¹⁶ Резолюция A/RES/79/1, 2024. [URL](#)

¹⁷ Рабочая группа по устойчивому финансированию «Группы двадцати» (G20 Sustainable Finance Working Group, SFWG) с 2021 года работает над сопоставимостью подходов к приведению инвестиций в соответствие с ЦУР, совершенствованием отчётности устойчивого развития, а также над повышением роли международных финансовых институтов в достижении ЦУР и целей Парижского соглашения. [URL](#)

финансированию (IPSF)¹⁸, масштабирование глобального рынка устойчивых финансов по-прежнему ограничивается высокой фрагментарностью подходов и суверенных практик. Важным шагом для развития глобального рынка становится формирование инициатив на уровне межгосударственных объединений (таких как БРИКС¹⁹ и ШОС²⁰), учитывающих специфику развивающихся экономик. В ландшафте региональных интеграционных блоков наибольшего практического прогресса достигла Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), запустившая Таксономию АСЕАН для устойчивого финансирования. Её ключевой особенностью, адаптированной под нужды развивающихся рынков, стало внедрение «светофорной системы» (Traffic Light System) классификации экономической деятельности²¹.

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) выступает как одна из ключевых международных платформ, формулирующих практические стандарты для глобального финансового рынка. Разработанные под её эгидой Принципы ответственной банковской деятельности (PRB)²², Принципы устойчивого страхования (PSI)²³ и Принципы ответственного инвестирования (PRI)²⁴ стали общепризнанными рыночными ориентирами. Все три системы объединены общим операционным механизмом: подписанты получают доступ к международной экспертизе и методическим инструментам в обмен на обязательство вести регулярную прозрачную отчётность о своём прогрессе.

Рыночная практика устойчивых финансов опирается на систему добровольных принципов и стандартов. Подавляющее большинство эмиссий современных устойчивых облигаций регулируется Принципами зелёных, социальных и устойчивых облигаций (GSS Principles) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), определяющими требования к целевому использованию средств, оценке проектов и отчётности²⁵. В сегменте кредитов аналогичную

¹⁸ Международная платформа по устойчивому финансированию (IPSF) была создана в октябре 2019 года как неформальный форум для координации государственной политики в сфере устойчивого финансирования и объединяет 22 юрисдикции, на которые приходится более 60% мировых выбросов парниковых газов. В 2023 году участниками была разработана Common Ground Taxonomy (CGT). CGT представляет собой сопоставление технических критериев Таксономии ЕС, Сингапура и китайского Каталога зелёных проектов, выявляя виды экономической деятельности, одновременно соответствующие требованиям систем в области смягчения изменения климата. В ноябре 2024 года была опубликована Многосторонняя общая базовая таксономия (MCGT), сопоставляющая критерии уже трёх юрисдикций. Документ служит добровольным ориентиром для эмитентов, инвесторов и регуляторов, облегчая сопоставимость национальных подходов.

¹⁹ В рамках БРИКС создана Рабочая группа по устойчивому финансированию (SFG). В группу входят эксперты и должностные лица министерств финансов и центральных банков стран БРИКС, а её деятельность фокусируется преимущественно на зелёном и переходном финансировании, а также на стандартах отчётности, оценке рисков и разработке таксономий. [URL](#)

²⁰ В июне 2026 года члены Межбанковского объединения ШОС утвердили Дорожную карту по развитию сотрудничества в области ESG, устойчивого и социально-инклюзивного финансирования, предусматривающую углубление кооперации банков-членов в сфере устойчивого финансирования, обмен практиками и развитие новых финансовых инструментов. [URL](#)

²¹ В 2021 году страны блока АСЕАН впервые приняли добровольную регулярно обновляемую таксономию. Ввиду разного уровня экономического развития стран региона она основана на многоуровневой системе: зелёный — деятельность, соответствующая глобальным климатическим целям, янтарный — действия переходного периода и красный — деятельность, вредящая устойчивому развитию.

²² На 2026 год к Принципам присоединились свыше 350 банков (около 50% мировых банковских активов). [URL](#)

²³ Принципы объединяют свыше 300 подписантов. Ключевые направления PSI включают Механизм устойчивого страхования Группы министров финансов «Уязвимой двадцатки» (V20), подходы к углеродно-нейтральному и природопозитивному страхованию, руководства по ESG, а также поддержку внедрения рекомендаций Рабочей группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), и формирующихся рамок Рабочей группы по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD). [URL](#)

²⁴ Принципы требуют от инвесторов внедрять ESG-факторы в инвестиционный анализ, практиковать активное владение активами (active ownership) и добиваться от объектов инвестиций раскрытия нефинансовой информации. К Принципам присоединились свыше 5000 институциональных инвесторов, управляющих активами на сумму более \$140 трлн. [URL](#)

²⁵ Количество участников ICMA превышает 630, при этом среди них нет ни одной российской компании. Данные стандарты активно используются не только частными корпорациями, но и многосторонними банками развития, например, Всемирным банком, Азиатским, Африканским, Межамериканским банками развития. На 2025 год 96% глобального выпуска устойчивых облигаций (\$911 млрд) было выпущено с учётом этих принципов. [URL](#)

функцию выполняют Принципы «зелёного» кредитования (**GLP**) и Принципы кредитования, связанного с устойчивым развитием (**SLLP**) Ассоциации кредитного рынка (**LMA**). GLP требуют целевого использования средств, оценки экологических проектов, обособленного учёта и ежегодной отчётности²⁶; SLLP — согласования с ESG-стратегией, привязки к KPI и амбициозным нефинансовым целям (SPTs²⁷), а также независимой верификации достигнутых результатов²⁸.

Страновые подходы

В широком смысле устойчивое финансирование на уровне государств внедряется за счёт интеграции экологических, климатических и социальных целей в национальные стратегии и планы, создания нормативно-правовой базы (например, систем сертификации (таксономий), стандартов раскрытия, инструментов устойчивого финансирования и верификации), адаптации международных стандартов и принципов к экономическим реалиям стран. С 2015 года число мер политики, направленных на регулирование устойчивого финансирования, последовательно растёт. Только в 2024 году страны Группы двадцати и ведущие развивающиеся экономики, обеспечивающие более 93% мирового ВВП, приняли 73 новые регуляторные меры, а их совокупное число за 2015–2024 годы достигло 580. Наиболее распространёнными направлениями стали раскрытие информации об устойчивом развитии и создание рамочных механизмов для интеграции устойчивого финансирования в национальные стратегии развития в целях выполнения национальных обязательств в рамках Парижского соглашения²⁹.

Однако развитие повестки в разных странах характеризуется фрагментацией регуляторных моделей. Существующие национальные модели устойчивого финансирования можно разделить на несколько групп, различающихся по степени зрелости регулирования и приоритетам государственной политики. Так, для развитых рынков характерен жёсткий комплаенс и широкое применение международных стандартов и принципов. Для развивающихся азиатских рынков и крупных растущих экономик приоритетными являются государственные подходы, ориентированные на социальное развитие, технологии, переходное финансирование.

Страны Европейского союза обладают наиболее развитой и институционально наполненной системой регулирования. Здесь сформирована комплексная архитектура, включающая таксономию устойчивой деятельности (Таксономия ЕС, Регламент 2020/852)³⁰, обязательные требования к раскрытию информации (SFDR) и корпоративной отчётности (CSRD). Однако высокая нормативная детализация не гарантирует широкого применения таксономии: доля зелёных облигаций, соответствующих устойчивой таксономии, остаётся низкой³¹.

²⁶ Green Loan Principles. Loan Market Association. [URL](#)

²⁷ Sustainability Performance Targets (SPTs) — целевые показатели устойчивости, измеряющиеся при помощи заранее выбранных компаний ключевых показателей эффективности (KPIs). Они должны быть амбициозны: выходить за рамки развития в обычном режиме ("business as usual") и при этом соответствовать общей стратегии эмитентов в области устойчивого развития. [URL](#)

²⁸ Sustainability-Linked Loan Principles. Loan Market Association. [URL](#)

²⁹ World Investment Report 2025. UNCTAD. [URL](#)

³⁰ Устойчивая таксономия ЕС устанавливает шесть экологических целей и критериев существенного вклада, непричинения значительного ущерба (DNSH) и минимальных социальных гарантий, служит основой для обязательных раскрытий по Регламенту раскрытия информации об устойчивом финансировании для финансового сектора (SFDR) и Директивы о корпоративной отчётности в области устойчивого развития (CSRD). [URL](#)

³¹ Совокупный объём таксономически-выверенных зелёных облигаций, выпущенных компаниями ЕС, к концу 2024 года составил лишь порядка €111 млрд — не более 10% годового объёма корпоративных зелёных облигаций ЕС, а с учётом того, что зелёные облигации сами по себе не превышают 6,5% всех корпоративных выпусков, доля таксономически-выверенных бумаг в совокупной эмиссии не достигает и 0,7%. [URL](#)

В экономиках таких стран, как Великобритания³², США³³, Канада³⁴, Австралия³⁵ преобладают рыночно-ориентированные подходы: регулирование в большей степени опирается на добровольные принципы, управление климатическими рисками и раскрытие информации. Великобритания выделяется развитием корпоративных планов декарбонизации, тогда как в США и Австралии преобладает стимулирование частного капитала без создания жёсткой обязательной таксономии³⁶.

Для Японии и Южной Кореи характерно активное участие государства в национальной промышленной трансформации. Япония рассматривает устойчивое финансирование прежде всего как инструмент финансирования перехода высокоуглеродных отраслей³⁷, а Южная Корея сочетает обязательную национальную таксономию с поэтапным введением ESG-отчётности³⁸.

Модели финансовых центров Азии и Ближнего Востока (Сингапур и ОАЭ) направлены на привлечение международного капитала и распространение единой системы стандартов. Сингапур развивает региональную таксономию с учётом переходного периода для стран Юго-Восточной Азии³⁹, тогда как ОАЭ формируют двухуровневую систему регулирования, совмещая федеральную координацию с самостоятельными режимами в международных финансовых центрах⁴⁰ и уделяя особое внимание устойчивым исламским финансам⁴¹.

Крупные растущие экономики (Китай, Индия, Бразилия, Турция и Россия) сохраняют значительную роль государства, а также стремятся сочетать интеграцию существующих мировых стандартов с развитием национальных таксономий, учитывающих экономические особенности юрисдикций.

³² Стратегия зелёных финансов (2019) закрепила интеграцию климатических рисков и достижение углеродной нейтральности ([URL](#)), дорожная карта Greening Finance (2021) определила программу поэтапного введения обязательного раскрытия информации об устойчивом развитии ([URL](#)) и стала основой для создания Transition Plan Taskforce ([URL](#)), в рамках которого были разработаны рекомендации по подготовке корпоративных планов климатического перехода.

³³ США применяют преимущественно добровольные механизмы, в 2023 году Министерство финансов выпустило Принципы углеродно-нейтрального финансирования и инвестирования. [URL](#)

³⁴ В 2025 году финансовый регулятор Канады (OSFI) ввёл новые правила по управлению климатическими рисками для банков и страховых компаний. [URL](#)

³⁵ Австралия в 2023 году опубликовала Стратегию устойчивого финансирования, предусматривающую совершенствование системы раскрытия климатической информации, повышение доступности и сопоставимости данных об устойчивом развитии, развитие национальной таксономии и координацию действий государственных органов и финансовых регуляторов по управлению климатическими рисками и повышению устойчивости финансовой системы. [URL](#)

³⁶ В том числе посредством создания добровольных принципов устойчивого финансирования, развития стандартов раскрытия, а также предоставления финансовых льгот и кредитов.

³⁷ В 2021 году в Японии Министерство экономики, торговли и промышленности (METI), Министерство окружающей среды и Агентство финансовых услуг (JFSA) опубликовали Базовые руководства по климатическому переходному финансированию. Руководства определили национальные подходы к финансированию декарбонизации отраслей с высоким уровнем выбросов в стране. [URL](#)

³⁸ В Южной Корее обязательная национальная таксономия (К-Тахопому) разделяет деятельность на зелёный и переходный сектора ([URL](#)). Также государство субсидирует процентные расходы эмитентов зелёных облигаций, выпущенных по критериям К-Тахопому. [URL](#)

³⁹ Сингапур реализует «Зелёный план 2030» ([URL](#)) и План действий по зелёному финансированию, направленный на развитие экосистемы зелёного финансирования и поддержку устойчивости экономики ([URL](#)). Ключевой элемент — запущенная на КС-28 Сингапурско-Азиатская таксономия (SAT), многосекторная таксономия, детализирующая переходный период. Она охватывает восемь секторов (более 90% выбросов в Юго-Восточной Азии) и построена по аналогичному с устойчивой таксономией ACEAN принципу «светофора». [URL](#)

⁴⁰ ОАЭ выстраивают двухуровневую систему регулирования устойчивого финансирования: на федеральном уровне координацию осуществляет Рабочая группа по устойчивому финансированию (SFWG), тогда как в международных финансовых центрах [ADGM](#) (Abu Dhabi Global Market) и [DIFC](#) (Dubai International Financial Centre) действуют самостоятельные требования к ESG-раскрытию и регулированию устойчивых финансовых продуктов.

⁴¹ ОАЭ стремятся развивать устойчивый исламский банкинг, в рамках этого в 2023 году было принято Руководство по содействию устойчивым исламским финансам. [URL](#)

Китай располагает одной из наиболее масштабных государственных систем зелёного финансирования и постепенно сближает свои критерии с международными подходами⁴². Индия демонстрирует быстрый рост рынка устойчивого долга, но пока находится на стадии формирования полноценной регуляторной базы⁴³. Бразилия⁴⁴ и Турция⁴⁵ делают ставку на добровольные национальные таксономии и гармонизацию раскрытий со стандартами ISSB, которые планируется в течение нескольких лет перевести в статус обязательных. В России принята методология устойчивого финансирования⁴⁶, внедрены меры риск-ориентированного стимулирования банков⁴⁷, притом что для большинства корпоративных эмитентов раскрытие ESG-отчётности остаётся добровольным⁴⁸.

Перспективы повестки

Устойчивое финансирование — концепция, трансформирующая подход к распределению капитала и управлению рисками, опирающаяся на ESG-принципы и охватывающая климатическое, зелёное, социальное, природное и переходное финансирование. Хотя рынок устойчивого финансирования расширяется, его основная часть продолжает концентрироваться лишь в трёх регионах, тогда как регулирование развивается почти повсеместно, но с разной интенсивностью. Несмотря на сохранение фрагментации регуляторных моделей на региональном и национальном уровнях (в частности, по степени обязательности регуляторных требований, масштабам государственного вмешательства), намечается тенденция к постепенному сближению отдельных элементов системы. Наиболее заметный прогресс наблюдается в области раскрытия информации благодаря распространению международных стандартов ISSB, развитию национальных таксономий и работе по повышению их совместимости (прежде всего в рамках CGT и IPSF).

⁴² Китай использует собственный Каталог проектов для зелёного финансирования, эволюционировавший от первого перечня 2015 года, включавшего технологии «чистого угля», до версии 2025 года, полностью исключившей ископаемое топливо и унифицировавшей ранее параллельные списки Народного банка Китая и Государственного комитета по развитию и реформам. [URL](#). Документ, с 2025 года называемый Green Finance Endorsed Project Catalogue, строится по отраслевому принципу. [URL](#). Текущая версия охватывает такие категории, как энергосбережение и снижение выбросов углерода, охрана окружающей среды, циркулярное использование ресурсов, переход к чистой и низкоуглеродной энергетике, экологическая защита и восстановление биомов, модернизация зелёной инфраструктуры, а также зелёные услуги, торговля и потребление.

⁴³ В конце 2025 года Резервный банк Индии (RBI) выпустил директивы (Commercial Banks — Climate Finance and Management of Climate Change Risks Directions) для интеграции климатических рисков в модели оценки заёмщиков коммерческими банками и крупными небанковскими финансовыми структурами. Помимо этого, в 2025 году в Индии была разработана добровольная национальная климатическая таксономия (India's Climate Finance Taxonomy), направленная на привлечение около \$250 млрд ежегодно в климатические и переходные проекты. [URL](#). Правительство Индии имеет опыт выпуска суверенных зелёных облигаций, а рынок устойчивого долга Индии превысил \$55,9 млрд, причём зелёные облигации и целевые кредиты формируют 83% этого объёма. [URL](#)

⁴⁴ Утверждённая в конце 2025 года устойчивая таксономия Бразилии (The Brazilian Sustainable Taxonomy) служит руководством для компаний по отчётности и верификации информации по устойчивому развитию, а также включает систему финансового стимулирования мер, соответствующих экологическим и социальным принципам. [URL](#). Параллельно Комиссия по ценным бумагам (CVM) и Центральный банк Бразилии сформировали нормативную основу для применения стандартов ISSB (IFRS S1 и IFRS S2). Первоначальный план предусматривал переход на обязательную отчётность, однако в мае 2026 года CVM в Резолюции № 244 смягчила требования, заменив обязательный режим на добровольный. [URL](#)

⁴⁵ В 2021 году правительство Турции опубликовало проект Национальной зелёной таксономии, предусматривающий сдачу обязательной отчётности для банков, инвестиционных, страховых организаций и других субъектов с 2027 года. [URL](#). Параллельно Управление по государственному надзору, бухгалтерскому учёту и аудиту (KGK) при поддержке Совета по рынкам капитала (СМВ) поэтапно внедряет обязательное раскрытие информации об устойчивом развитии для публичных компаний и утвердило национальные стандарты отчётности, гармонизированные со стандартами ISSB (IFRS S1 и IFRS S2). [URL](#)

⁴⁶ Методология сфокусирована на зелёных, переходных и социальных проектах. Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587. [URL](#)

⁴⁷ Инструкция Банка России «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности собственных средств (капитала) банков с универсальной лицензией и об осуществлении Банком России надзора за их соблюдением» от 26.05.2025 № 220-И. [URL](#)

⁴⁸ Указание Банка России от 01.10.2021 № 5959-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (Зарегистрировано в Минюсте России 08.11.2021 № 65721). [URL](#)

В среднесрочной перспективе важными направлениями развития систем регулирования станут дальнейшая гармонизация национальных стандартов раскрытия информации с международными требованиями, постепенное сближение классификаций устойчивой деятельности внутри регионов и групп стран. С учётом динамичного роста рынка в крупных растущих экономиках ожидается расширение использования переходных таксономий, особенно в странах с высокой потребностью в механизмах финансирования отраслей, трудно поддающихся декарбонизации. В дополнение к этому активное развитие суверенных программ в области сохранения биоразнообразия и предотвращения деградации земель, а также методологических подходов к оценке природного капитала станет мощным стимулом для масштабирования инструментов природных финансов, что имеет критически важное значение для развивающихся рынков.