

Изменение климата и финансовый сектор: проблемы измерения

Фабьен Фортанье
Директор департамента статистики

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Изменение климата и финансовый сектор

Изменение климата становится все более актуальным для финансового сектора, а следовательно, и для центральных банков

- Растущий источник риска для финансового сектора
 - *Физические риски* - связаны с резкими или постепенными изменениями климата
 - *Риски перехода* - риски и финансовые последствия перехода к низкоуглеродной экономике (изменения в государственной политике, налогообложении, и т.д.)
- Участники финансового сектора все чаще поощряется вносить свой вклад в сокращение масштабов изменения климата
 - Сокращение углеродного следа их портфелей активов
 - Инвестиции в "зеленые" облигации или другие инструменты, чтобы оказать положительное влияние

Спрос на данные и показатели о тенденциях и подверженности риску быстро растет

- как на уровне отдельного учреждения, так и на более агрегированном (отраслевом, страновом) уровнях
- для поддержки регулярных исследований, анализа политики и экономического прогнозирования, для пруденциального стресс-тестирования, анализа рисков и разработки надзорной политики

Однако наблюдается отсутствие качественных, сопоставимых на международном уровне статистических данных и показателей

- проблемы возникают как с точки зрения наличия, полноты, качества и доступности потенциальных источников данных, так и с точки зрения методологии и разработки показателей

Недавно появились международные инициативы – как ориентированные на политику, так и статистические - для того, чтобы начать устранять этот пробел

- Инициатива NGFS (Сообщество по повышению экологичности финансовой системы) «Устранение пробелов в данных»; Информационная панель МВФ (IMF Dashboard); Комитет CMFB Целевой группы ЕЦБ-Евростата; ОЭСР; БМР; Статистический комитет ЕЦБ

Данная презентация

- Повествует о результатах работы **Экспертной группы Статистического комитета ЕЦБ по изменению климата и статистике** (в качестве первого завершеного аналитического отчета по проблемам данных и измерений, связанным с изменением климата и финансовым сектором, в октябре 2020 года)
- Проведенна работа
 - обзорное обследование среди ГЦБ для систематического описания нижеследующих аспектов:
 - существующие и текущие исследования по изменению климата, проводимые европейскими центральными банками, включая рассмотренные темы (>80 исследований и академическая работа уже рассмотрены);
 - используемые переменные и источники данных; включая преимущества и недостатки, условия доступа, возможность увязки с ЕЦБ подробнейших данных по кредитам и ценным бумагам (>50 источников данных в диапазоне от очень подробных до весьма масштабных)
 - выявленные методологические проблемы
 - опрос потребностей и приоритетов пользователей через структуру Комитета ЕЦБ
 - международная разъяснительная работа: Департамент статистики МВФ, Рабочая группа по устранению пробелов в данных (МВФ/ЕЦБ), ЕОСПО, ЕВА, СМФВ, ОЭСР
- Результатом стали рекомендации по рабочей программе Статистического комитета ЕЦБ по разработке статистических данных и показателей, связанных с изменением климата, имеющих отношение к деятельности центрального банка (например, финансовая стабильность, денежно-кредитная политика, надзор), реализация которой начнется в ближайшее время.

Результаты (1): три набора показателей в качестве центрального приоритета для пользователей

показатели

**Подверженность
финансовых учреждений
физическим рискам,
связанным с изменением**



**Следы CO2, которые
оставляют финансовые**



**Количество и стоимость
"зеленых" финансовых
инструментов**

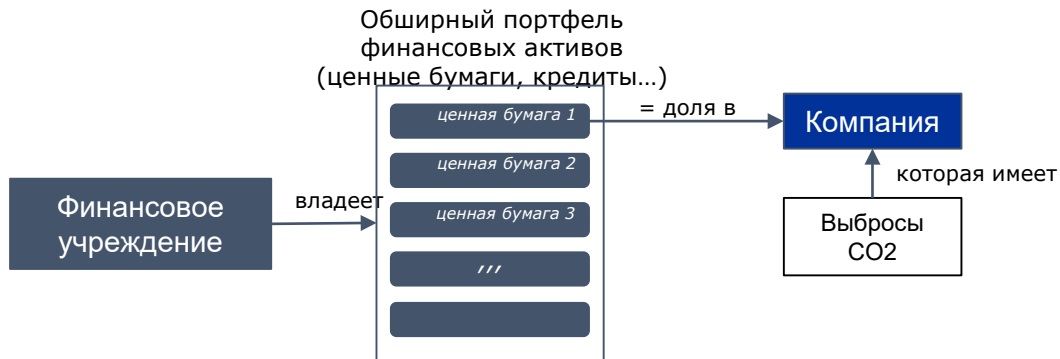


аналитическое использование

- Анализ финансовой устойчивости (стресс-тестирование, оценка рисков на индивидуальном и отраслевом уровнях)
- Анализ трансмиссии денежно-кредитной политики, распределения портфеля ЦБ и условий финансирования
- Оценка рисков переходного процесса
- Анализ соответствия портфелей активов финансового сектора международным климатическим целям
- Роль устойчивого финансирования для денежно-кредитной политики и макроэкономического анализа ЕЦБ
- Роль "зеленых" кредитов в сокращении выбросов

Эти три показателя пользовались широкой поддержкой всех групп пользователей среди очень широкого спектра возможных показателей (и, следовательно, обладают беспроигрышным характером). Они также соответствуют мандату и опыту статистической функции ЕЦБ.

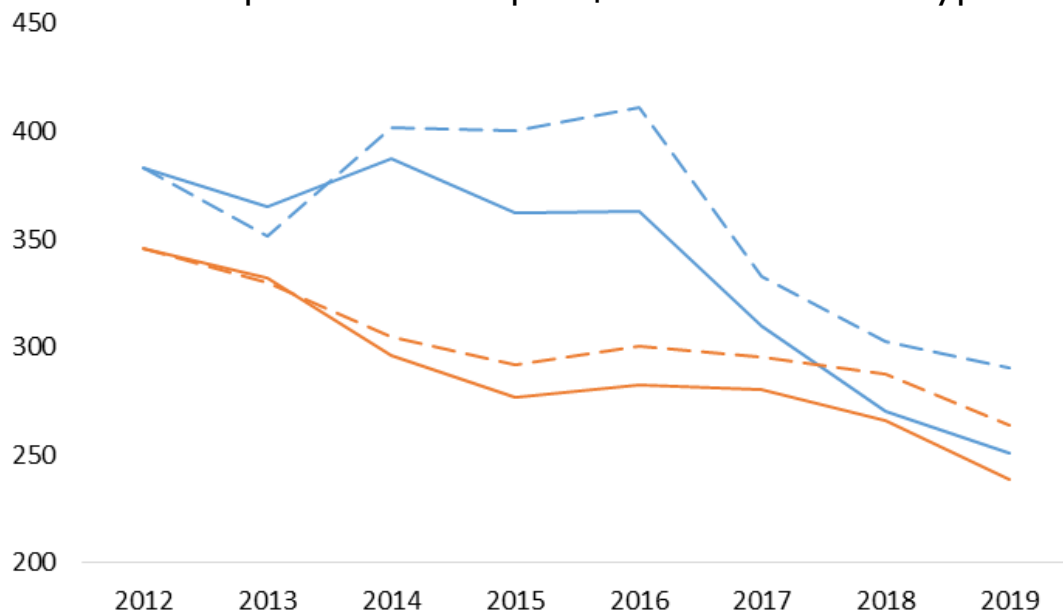
Пример: показатели следа CO2



- Углеродный след финансового учреждения = $F(\text{портфель}; \text{компании в портфеле}; \text{выбросы CO2 компаниями})$
- Проблемы с данными: информация о выбросах CO2 (область применения 1, 2, 3) является неполной, получена только из коммерческих источников и может быть неточной
- Методологические проблемы:
 - Схемы взвешивания (доли в портфеле; взвешивание выбросов (по добавленной стоимости, продажам, выпуску продукции...));
 - Сравнение изменения цены и объема
 - Обменные курсы, инфляция
 - Разложение на эффекты «состава портфеля» (исключения) и «лежащего в основе» сокращения выбросов CO2

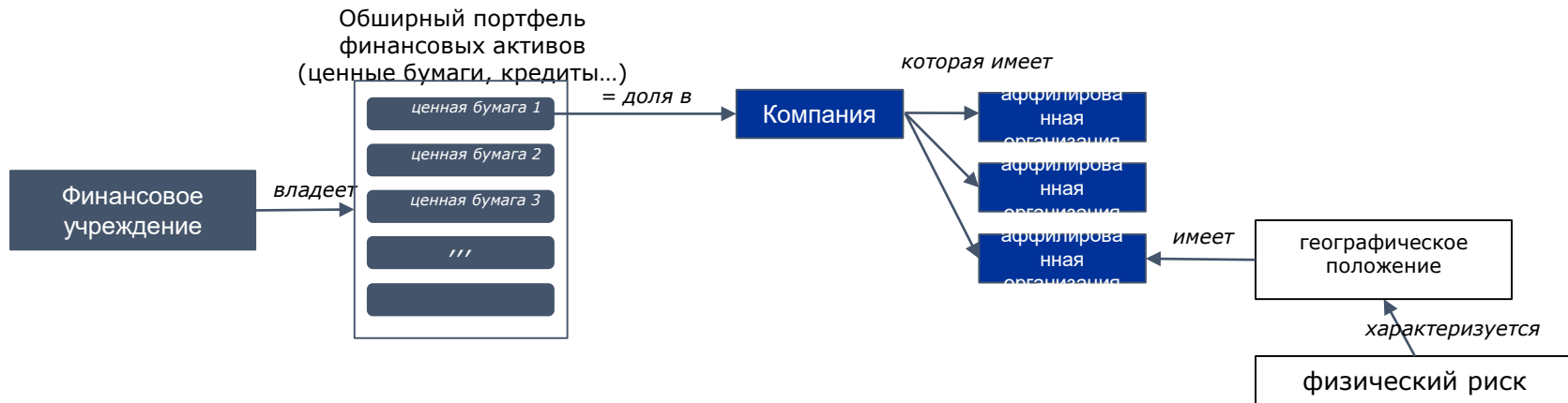
Иллюстрация:

СИВУ котируемого портфеля ценных бумаг голландских пенсионных фондов и страховых компаний – с поправкой на инфляцию и обменные курсы и без нее



СИВУ -
Средневзвешенная
интенсивность выбросов
углерода (тонны
выбросов CO₂-
эквивалента на миллион
евро продаж)

Пример: показатели физического риска



- Физический риск финансового учреждения = $F(\text{портфель; компании; аффилированные организации; физический риск филиалов})$
- Проблемы с данными: расположение филиалов (и в идеале деятельность в этом месте)
- Методологические проблемы:
 - Схемы взвешивания (доли в портфеле; доли аффилированных лиц в компании);
 - Сравнение изменения цены и объема
 - Обменные курсы, инфляция

Результаты (1): три набора показателей в качестве центрального приоритета для пользователей

показатели

**Подверженность
финансовых учреждений
физическим рискам,
связанным с изменением**

**Следы CO₂, которые
оставляют финансовые**

**Количество и стоимость
"зеленых" финансовых
инструментов**

Источники данных

- Детальная информация о портфелях финансовых институтов (AnaCredit, SHS/CSDB)
 - Физическое местоположение активов из (частично) глобального коммерческого регистра (RIAD, База данных ADIMA ОЭСР, LEI, коммерческие источники, возможно, EGR в будущем)
 - Физический риск, связанный с местоположением (например, EC JRC Risk Data Hub, Институт по исследованию мировых ресурсов, коммерческие источники)
 - СЭЭУ как источник оценочных данных в тех случаях, когда детализированная информация недоступна
-
- Детальная информация о портфелях финансовых институтов (AnaCredit, SHS/CSDB)
 - Объем выбросов CO₂ 1-2-3 (в основном коммерческие источники, но также данные европейских СТВ и, в перспективе, NFRD). Выбросы от зданий.
 - СЭЭУ как источник оценочных данных в тех случаях, когда детализированная информация недоступна
-
- Детальная информация о портфелях финансовых институтов (AnaCredit, SHS/CSDB)
 - "Зеленая" классификация инструментов (коммерческие источники; Таксономия ЕС по "зеленой" деятельности может стать результатом первых отчетов к концу 2022 года).

Последствия для СЭЭУ

Аспекты СЭЭУ, которые особенно полезны для разработки (оценки) этих показателей

- Показатели использования энергии, эффективности и выбросов сектора нефинансовых корпораций на детальном уровне МСОК/КДЕС
- Показатели энергопотребления и эффективности жилой и коммерческой недвижимости (маркировка энергоэффективности недвижимости, например, для поддержки анализа или ипотечного портфеля)
- В целом: повышенная своевременность (а в идеале и частота)

Дополнительная информация – помимо этих трех главных показателей – также была запрошена пользователями ЕЦБ по следующим вопросам:

- Информация об аукционах Системы торговли выбросами (СТВ) и их влиянии на выбросы
- Статистические данные о государственных финансах, которые отдельно определяют связанные с климатом инвестиции и расходы, а также "зеленое" бюджетирование

Совместно отслеживать и внедрять расширенную нефинансовую отчетность НФК

- Расширение сферы применения пересмотренной Директивы ЕС о нефинансовой отчетности, создание публичного реестра
- Фонд МСФО – орган по установлению стандартов бухгалтерского учета: глобальные стандарты отчетности в области устойчивого развития

Спасибо!

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, свяжитесь с
Фабьеном Фортанье
f.n.fortanier@dnb.nl

Предыстория: план дальнейшего развития для ECV EG по поэтапному подходу CCS

Поэтапный подход к разработке показателей, учитывая срочность и практические препятствия

Этап 1. Разработка первых экспериментальных показателей

- использование легкодоступных (открытых) данных (возможно) не всегда желаемого качества
- Дополнить недостающие данные прозрачными оценочными данными (по возможности основанными на СЭЭУ)
- Начать с SHS/CSDB, включая кредитный портфель (AnaCredit) на более позднем этапе.
- координация деятельности на национальном уровне (например, согласование совместных мероприятий и совместное использование кода и результатов), прежде чем рассматривать вопрос об общей ИТ-инфраструктуре

Фаза 2. Усовершенствованные показатели и проверки надежности

- использование дополнительных и (потенциально) превосходных источников данных, к которым труднее получить доступ
- экспериментирование с различными методологическими спецификациями показателей

Этап 3. Разработка стратегии распространения экспериментальных показателей

- Третьей стороной на агрегированном уровне и с помощью доработанных подробных наборов данных для пользователей ЕСЦБ

Этап 4. План дальнейшей консолидации в регулярную работу Статистического комитета, опираясь на

- извлеченные уроки, в том числе на требования ИТ
- прогресс, достигнутый в смежных областях, таких как планируемая интенсификация сотрудничества между RIAD и EGR, NFRD и Таксономией ЕС.