

НАДЗОР И РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В ЦЕЛЯХ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

SUPERVISION AND REGULATION OF THE FINANCIAL SYSTEM IN ORDER TO ENSURE SUSTAINABLE ECONOMIC GROWTH

*Эдуард КЕНИГ,
аспирант, Академия Экономических Знаний Молдовы*

*Анжела СЕКРИЕРУ,
профессор Департамента «Инвестиции и Банковская Деятельность»,
Академия Экономических Знаний Молдовы*

SUMMARY

The article addresses the issue of sustainable economic growth and its relationship with the financial system. The notion of sustainability is defined and the importance of sustainability in post-crisis periods is argued. In the paper, the author applies the complex approach to formulating the necessary measures to be applied by governments in the supervision and control of financial systems in order to stimulate sustainable economic growth.

Keywords: *environmental, social and governance factors; financial system; sustainable development goals; sustainable growth.*

Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года [3] содержит 17 Целей в области устойчивого развития (ЦУР). Эти цели интегрированы и связаны друг с другом. Следовательно, ЦУР и эффективность политики, реализуемой для достижения каждой из целей, также взаимосвязаны [1]. ЦУР обычно относятся к действиям и политике, направленным на смягчение негативных внешних последствий человеческой деятельности. Согласно исследователям Гупта и Вегелин [2] эти последствия касаются масштабов социальной инклюзивности (ЦУР: 1–11, 15, 16), экологической инклюзивности (ЦУР: 1, 2, 6–9, 11–15) и реляционной инклюзивности (ЦУР: 3, 4, 10–14, 16, 17).

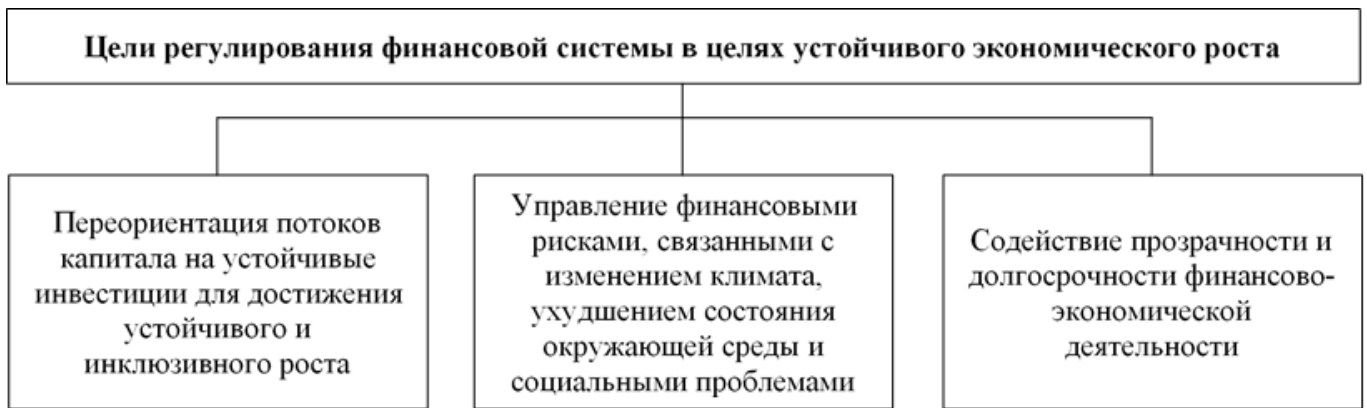
Устойчивость означает, что экономическое процветание будет длительным, более социально инклюзивным и менее зависимым от эксплуатации ограниченных ресурсов и окружающей среды. Этот переход к более устойчивой экономической модели требует крупномасштабных инвестиций в экономику.

Текущий дефицит инвестиций требует быстрого и существенного перераспределения капитала в устойчивую деятельность, которая будет способствовать занятости, производительности и конкурентоспособности экономики. Обеспечение того, чтобы финансовая система способствовала экономической устойчивости, особенно важно после финансового кризиса, пандемического кризиса COVID-19 и вследствие войны в Украине. В зависимости от страны, национальные экономики являются более или менее уязвимыми. В этих условиях, на государственном уровне, необходимы дополнительные усилия для поощрения долгосрочных инвестиций, защиты корпоративного сектора от чрезмерного давления с целью получения краткосрочных финансовых результатов и создания рабочих мест.

Учитывая сложность финансовой системы и ее политической и нормативно-правовой базы, не существует единого рычага для достижения ЦУР и «переключения» финансовой системы на устойчивость. При этом государство через свои специализированные институты должно преследовать в процессе надзора и контроля цели, отраженные на рисунке 1.

Повышение вклада финансовой системы в устойчивый и инклюзивный рост требует всестороннего анализа, выявления областей, где необходимы изменения, и разработки конкретных рекомендаций в этих областях.

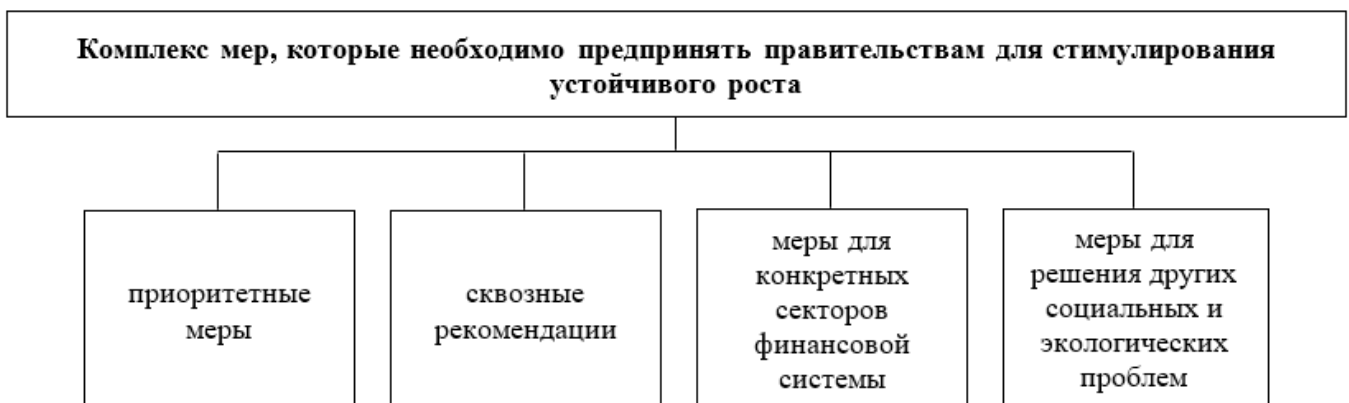
Рисунок 1. Цели регулирования финансовой системы в целях устойчивого экономического роста.



Источник: разработано автором.

Рисунок 2 представляет собой результат применения комплексного подхода к разработке мероприятий, которые должны быть реализованы правительствами для обеспечения устойчивого роста.

Рисунок 2. Комплекс мер, которые необходимо предпринять правительствам на уровне национальных экономик для стимулирования устойчивого роста.



Источник: разработано автором.

Государство, через свои специализированные учреждения, должно рассмотреть с целью принятия, следующие приоритетные меры:

- создание таксономии устойчивого развития страны, начиная со смягчения последствий изменения климата, для определения областей, в которых больше всего требуются инвестиции;
- уточнение обязанностей инвесторов по расширению временных горизонтов инвестиций и уделение большего внимания экологическим, социальным и управленческим факторам (ЭСУ) при принятии инвестиционных решений;
- обновление раскрытия информации, чтобы сделать прозрачными возможности и риски устойчивого развития;
- предоставление розничным инвесторам возможности инвестировать в устойчивые финансовые возможности;
- прочная интеграция устойчивости в управление финансовыми учреждениями, а также в финансовый надзор.

Кроме того, следует рассмотреть следующие сквозные рекомендации: - противостояние краткосрочности финансовых рынков, чтобы уменьшить ее негативное влияние на долгосрочные корпоративные инвестиции и развитие; - рассмотрение способов расширения прав и возможностей граждан для участия в устойчивом финансировании; - контроль над инвестиционными планами и их реализации через специальную государственную обсерваторию по устойчивому

финансированию; - повышение прозрачности и руководство по контрольным показателям финансового рынка; - обеспечение, чтобы правила бухгалтерского учета не препятствовали необоснованным долгосрочным инвестициям; - установить принцип «Думай об устойчивом развитии в первую очередь» в основе разработки государственной политики; - стимулирование устойчивого финансирования на национальном уровне.

Для конкретных секторов финансовой системы представляется необходимым учитывать следующие рекомендации: - продвижение реальной экономики и устойчивого кредитования в банковском секторе; - позволить страховым компаниям играть более активную роль в акционерном капитале, долгосрочных инвестициях и инвестициях в инфраструктуру; - обеспечить, чтобы управляющие активами, пенсионные фонды и инвестиционные консультанты понимали предпочтения своих клиентов в области устойчивого развития; - гарантировать, что агентства кредитного рейтинга удлинит временной горизонт анализа рисков и раскроют, как они учитывают факторы ЭСУ; - требовать, чтобы листинговые органы способствовали раскрытию информации ЭСУ; - получить лучшие долгосрочные исследования инвестиционных банков.

Для решения множества других социальных и экологических проблем, необходимо: поддерживать рост социальных предприятий и финансирование социальных проектов; переоценка природного и экологического капитала в экономических и финансовых решениях; переориентация сельского хозяйства на путь, более устойчивый для экономики, окружающей среды и здоровья населения.

После финансового кризиса и последствия пандемии COVID-19, устойчивое финансирование предоставляет странам уникальную возможность переориентировать свою финансовую систему с краткосрочной стабилизации на долгосрочное воздействие. Устойчивое финансирование - это объединенный подход к развитию финансовых услуг, который интегрирует аспекты ЭСУ в рыночную практику, продукты и политические рамки. Это потребует перераспределения крупномасштабных инвестиций для устранения дефицита финансирования устойчивого развития. Создание устойчивой финансовой системы может помочь осуществить эти инвестиции. Если меры по борьбе с изменением климата стоят на первом месте в сегодняшней политической повестке дня, то нехватка инвестиций для других приоритетов устойчивого развития, таких как биоразнообразие, эффективность использования ресурсов и социальная экономика, столь же значительна, как и настоятельная необходимость сделать сельскохозяйственную модель экологически устойчивой. Ущерб биоразнообразию вызывает особую тревогу. Секторами, требующими срочного решения, являются сельское хозяйство и водные ресурсы, поскольку они напрямую связаны с природным капиталом.

Переход к устойчивой экономике также имеет важное социальное измерение: от решения проблемы неравенства до устранения региональных различий на уровне страны. Чтобы обеспечить рассмотрение этого пространственного аспекта и направление финансовых потоков в общины и места, которые в них больше всего нуждаются, необходимо рассмотреть и принять рекомендаций по социальному измерению. Устойчивое финансирование аксиоматически связано с долгосрочной перспективой. Широкомасштабные проблемы устойчивого развития стран требуют достаточного, стабильного и целеустремленного капитала и финансирования. Это требует учета долгосрочных последствий финансовой практики в сегодняшних решениях - от их последствий для биоразнообразия и изменения климата до последствий для социального неравенства и региональных различий. Это также означает перенастройку финансов, чтобы привести их в соответствие с более капиталоемкой моделью экономического развития, необходимой для перехода к устойчивому развитию.

Устойчивое финансирование означает приверженность долгосрочной перспективе, а также терпение и веру в ценность инвестиций, для реализации которых требуется время. Устойчивость неизменно предполагает замену использования ресурсов и загрязнения технологиями и ноу-хау. С практической точки зрения это означает большой авансовый капитал в долгосрочные активы - будь то квалифицированная рабочая сила, эффективное освещение, инфраструктура экологически чистой энергии, продуктивные почвы или круговое управление ресурсами - вместо непрерывной пропускной способности энергии и материалов. Это придает первостепенное значение

стоимости капитала, его временному горизонту и его качеству, особенно с точки зрения рассматриваемых факторов устойчивости. Помимо внедрения лучших современных устойчивых технологий, также важно инвестировать в инновации, используя жизненно важное государственное финансирование НИОКР для стимулирования частного финансирования и обеспечения трансформационных изменений в технологиях, бизнес-моделях и услугах.

Устойчивое финансирование не может процветать, если оно подрывается краткосрочностью. Краткосрочность - это не финансы с более коротким сроком. Управление ликвидностью, казначейство, торговый кредит и другое краткосрочное финансирование - все они имеют свое место в устойчивой финансовой системе. Скорее, краткосрочный подход возникает из финансовой практики, которая сосредоточена на краткосрочной прибыли, а не на стратегических основах.

Это находит свое отражение в анализе, распределении и торговле, которые направлены на извлечение стоимости за временной горизонт, когда базовая экономическая прибыль не успевает материализоваться. Многие компании и инвесторы, стремящиеся добиться устойчивых результатов, чувствуют себя подорванными этой постоянной краткосрочной ориентацией на финансовые рынки и со стороны некоторых финансовых инвесторов. Все это указывает на острую необходимость в долгосрочной политической основе устойчивого финансирования.

Серьезные потери могут возникнуть при резком изменении политики (например, в области стимулирования использования возобновляемых источников энергии). Чтобы избежать проблем с активами, финансовые учреждения также должны применять перспективные инструменты, которые позволяют им учитывать будущие изменения в политике, технологиях, окружающей среде и потребительском выборе при принятии инвестиционных решений. Создание стоимости будет наибольшим в переходный период, когда потоки капитала можно будет плавно перераспределять. Для финансовой системы это влечет за собой несколько императивов, в том числе: поощрение инвестиций в области, которые будут лежать в основе устойчивости экономической модели которая применяется на уровне страны; интеграция факторов ЭСУ в процесс принятия финансовых решений; содействие долгосрочному мышлению и инвестициям; и препятствование краткосрочности.

Необходима еще более сильная ориентация на привлечение инвестиций для удовлетворения долгосрочных потребностей реальной экономики, равно как и усилия по смягчению краткосрочности, которая подрывает долгосрочные обязательства. Преимущества устойчивой финансовой системы огромны, и теперь их необходимо использовать. Устойчивое финансирование больше не является второстепенным.

Финансовые органы стран с формирующимся рынком (СФР) играют фундаментальную и сложную роль в создании финансовой системы, которая может поддерживать ЦУР с помощью обширной программы действий. Это будет включать поиск правильного баланса между использованием возможностей и управлением рисками, установлением масштаба и скорости изменений, а также ускорением усилий по устранению барьеров, которые в прошлом тормозили развитие финансового рынка. Есть много шагов, которые могут предпринять финансовые органы. Они разбиты на две группы: шаги по обеспечению рыночной активности и шаги по улучшению качества надзора за финансовым рынком.

Благодарность. Настоящая статья разработана в рамках проекта «Права человека в Республике Молдова: финансовое измерение и консолидация посредством эффективного управления государственными расходами» (код 20.80009.0807.35), финансируемого Национальным Агентством Исследований и Развития Республики Молдова в рамках Государственной программы 2020-2023 гг.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Collste, D., Pedercini, M., & Cornell, S. E. (2017). Policy coherence to achieve the SDGs: Using integrated simulation models to assess effective policies. *Sustainability Science*, 12(6), 921–931. <https://doi.org/10.1007/s11625-017-0457-x>

2. Gupta, J., & Vegelin, C. (2016). Sustainable development goals and inclusive development. *International Environmental Agreements: Politics, Law and Economics*, 16, 433–448. <https://doi.org/10.1007/s10784-016-9323-z>

3. Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года. Резолюция, принятая Генеральной Ассамблеей ООН 25 сентября 2015 года. Доступно на: https://www.un.org/ga/search/view_doc.asp?symbol=A/RES/70/1&Lang=R