



DOI: 10.22363/2313-2337-2020-24-2-335-352

Научная статья

РАЗВИТИЕ ПРАВОВЫХ ОСНОВ «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ, ЕС И КИТАЕ: СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ

Е.П. Ермакова

Российский университет дружбы народов
117198, г. Москва, Российская Федерация, ул. Миклухо-Маклая, д. 6

Статья посвящена анализу правового регулирования «зеленого» финансирования в Европейском Союзе, Китае и России. Обосновано, что стройной и завершенной системы нормативного регулирования «зеленого» финансирования ни в КНР, ни в ЕС пока не сложилось. В связи с этим сравнительный анализ указанных выше вопросов приобретает особое значение. *Целью* статьи является формирование представления об основах правового регулирования «зеленых» финансов в Европейском Союзе, Китае и России на основе анализа нормативных актов и научных источников. Используются такие научные *методы*, как эмпирический, сравнения, описания, интерпретации; теоретические методы формальной и диалектической логики. Применялись частнонаучные методы: юридико-догматический и метод толкования правовых норм. *Результаты*: проведенное исследование показало, что «зеленое» финансирование относится к финансовым операциям, которые поддерживают переход к экономике с низким уровнем выбросов углерода в окружающую среду и борьбу с изменением климата. Лидером «зеленого» финансирования в последние годы является Китай — на него приходится 28%, или \$32 млрд, выпущенных в 2018 г. «зеленых» облигаций. *Выводы*: В КНР понятие и основы правового регулирования «зеленых» финансов закреплены в «Руководстве по созданию зеленой финансовой системы» 2016 г. К основным элементам, входящим в содержание понятия, относятся: 1) пилотные зоны зеленого финансирования, 2) зеленые кредиты, 3) зеленые фонды и государственно-частные партнерства, 4) зеленые ценные бумаги; 5) зеленое страхование, 6) экологическая кредитная торговля, 7) экологические риски. Европейский Союз также стремится быть мировым лидером в борьбе с изменением климата. Целый ряд регламентов и директив ЕС регулирует различные аспекты «зеленого» финансирования. 11 декабря 2019 г. Европейская Комиссия представила Европейскую «зеленую» сделку — новую концепцию экономического роста, цель которой — сделать Европу первым климатически нейтральным континентом. Самый амбициозный проект указанной программы — разработка Общеввропейского закона о климате (кодекса о климате), проект которого должен быть представлен в марте 2020 г.

© Ермакова Е.П., 2020.



This work is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License
<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0>

Россия пока отстает от мировых лидеров по вопросу нормативного регулирования «зеленого» финансирования, однако первые шаги в этом направлении уже сделаны.

Ключевые слова: право РФ, право Европейского Союза, право КНР, зеленое финансирование, зеленое страхование, зеленые облигации, зеленые кредиты, пилотные проекты зеленого финансирования

Информация о финансировании. Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 20-011-00270 "а".

Конфликт интересов. Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Для цитирования:

Ермакова Е.П. Развитие правовых основ «зеленого» финансирования в России, ЕС и Китае: сравнительно-правовой анализ // *Вестник Российского университета дружбы народов.* Серия: Юридические науки. 2020. Т. 24. № 2. С. 335–352. DOI: 10.22363/2313-2337-2020-24-2-335-352.

Дата поступления в редакцию: 04 февраля 2020 г.

Дата принятия к печати: 10 апреля 2020 г.

DOI: 10.22363/2313-2337-2020-24-2-335-352

Research Article

THE DEVELOPMENT OF THE LEGAL FRAMEWORK FOR “GREEN” FINANCE IN RUSSIA, THE EU AND CHINA: A COMPARATIVE LEGAL ANALYSIS

Elena P. Ermakova

Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)
6 Miklukho-Maklaya str., 117198, Moscow, Russian Federation

Abstract. The article is devoted to the analysis of the legal regulation of “green” financing in the European Union, China and Russia. It has been substantiated that a harmonious and completed system of regulatory regulation of “green” financing has not yet developed either in the PRC or the EU. In this regard, a comparative analysis of the above issues is of particular importance. The purpose of this article is to form an understanding of the legal framework for green finance in the European Union, China and Russia based on an analysis of regulatory acts and scientific sources. The following methods have been applied: empirical methods of comparison, description, interpretation; theoretical methods of formal and dialectical logic. Private scientific methods employed in the work are legal-dogmatic and the method of interpretation of legal norms. Results: the study showed that green financing refers to financial transactions that support the transition to an economy with low carbon emissions and the fight against climate change. In recent years, China has been the leader in green financing, accounting for 28%, or \$ 32 billion, of green bonds issued in 2018. Conclusions: In the PRC, the concept and foundations of the legal regulation of green finance are enshrined in the 2016 Guide to Creating a Green Financial System. The main elements included in the concept comprise: 1) pilot areas of green financing, 2) green loans, 3) green funds and public-private partnerships; 4) green securities; 5) green insurance;

6) environmental credit trading; 7) environmental risks. The European Union also strives to be a global leader in the fight against climate change. A number of EU regulations and directives regulate various aspects of green financing. On December 11, 2019, the European Commission introduced the European Green Deal, a new concept for economic growth aimed at making Europe the first climate neutral continent. The most ambitious draft of this program is the development of a pan-European climate law (climate code), a draft of which is due in March 2020. Russia is still lagging behind world leaders on the regulatory regulation of green financing, but the first steps in this direction have already been taken. The study was prepared with the financial support of the Russian Federal Property Fund in the framework of the scientific project No. 20-011-00270 "a" (Scientific adviser — E.E. Frolova).

Key words: Russian law, European Union law, PRC law, green financing, green insurance, green bonds, green loans, green financing pilot projects

Funding information. The reported study was funded by RFBR, project number 20-011-00270 "a".

Conflicts of interest. The author declared no conflicts of interest.

For citation:

Ermakova, E.P. (2020) The development of the legal framework for “green” finance in Russia, the EU and China: a comparative legal analysis. *RUDN Journal of Law*. 24 (2), pp. 335–352. DOI: 10.22363/2313-2337-2020-24-2-335-352.

Article received February 04, 2020

Article accepted April 10, 2020

Введение

Понятие «зеленых» облигаций появилось в 2008 г., когда подобные бумаги выпустил Всемирный банк. За десять лет объем мирового рынка экологических и социальных облигаций, по данным Bloomberg, превысил \$430 млрд и продолжает расти. Так, треть всех выпущенных бумаг (суммой размещения \$114 млрд) приходится на один только 2018 г. Больше половины всех размещений 2018 г. относятся к финансовому сектору. В региональном разрезе лидирует Китай — на него приходится 28%, или \$32 млрд, выпущенных в 2018 г. «зеленых» облигаций¹.

С понятием «зеленые» облигации неразрывно связаны понятия «зеленое» финансирование и «зеленая» экономика. «Зеленое» финансирование относится к финансовым операциям, которые поддерживают переход к экономике с низким уровнем выбросов углерода в окружающую среду и борьбу с изменением климата (Li, 2019; Frolova et al., 2016). «Зеленые облигации» — это одна из составляющих понятия «зеленые финансы», и более глобального понятия — «зеленая экономика», которое в последние несколько лет буквально взорвало умы ученых, прогнозирующих дальнейшее развитие человечества. На смену

¹ Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг (РБК), available at: <https://www.rbc.ru/trends/green/5d6422b19a7947efa673ac48> (Accessed 14 January 2020).

концепции «устойчивого развития экономики» уверенно пришла концепция «зеленой экономики» — экономики, ставящей приоритетами улучшение здоровья и социальной справедливости населения, снижение опасных воздействий на окружающую среду и экологического дефицита (Dudin, Frolova, Kucherenko, et al., 2016:8706).

Несомненно, что экономическое развитие каждой конкретной страны напрямую зависит от действий парламента и правительства этой страны, от тех приоритетов, которые парламент и правительство определяет в своих нормативных актах. Поэтому изучение зарубежного опыта по управлению «зелеными финансами» необходимо и востребовано. Не отставать на десятилетия, а пользоваться накопленным зарубежным опытом и своевременно учитывать ошибки нормативного регулирования — такова должна быть задача современных ученых (Khabrieva, Kurbanov, 2019:112). Выбор стран для исследования (Россия, Европейский Союз и Китай) был обусловлен следующими причинами.

В 2015 г. были завершены работы над различными международными соглашениями, такими как Парижское климатическое соглашение («COP 21»)² и «Повестка дня ООН и Цели устойчивого развития на период до 2030 года» («UN SDGs»). Европейский Союз стремится быть мировым лидером в борьбе с изменением климата и в реализации Парижского соглашения 2015 г. Поскольку изменение климата все чаще рассматривается как фактор риска в отношении финансовой стабильности, в настоящее время ЕС сосредоточивает свое внимание на финансовом секторе в своих усилиях по осуществлению Парижского соглашения и повышению устойчивости и конкурентоспособности экономики ЕС (Gargaro, Wöckener, Nauman, 2019).

Участниками Парижского соглашения являются 197 участников Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК) (193 страны-члена ООН, а также Палестина, Ниуэ, Острова Кука и ЕС). По данным Всемирного Банка, наибольшими загрязнителями атмосферы являются Китай, США, Индия и Россия. Россия подписала Парижское соглашение в 2015 г., но ратифицировала только 23 сентября 2019 г. Китай и США подписали и ратифицировали соглашение в 2016 г., однако 1 июня 2017 г. президент Дональд Трамп объявил о выходе страны из этого документа.

Нигде приверженность зеленым финансам не проявляется так заметно, как в Китае, где правительство надеется использовать зеленые облигации для достижения двух неотложных целей: уменьшить загрязнение, которое сдерживает производительность и угрожает гражданам, и обеспечить устойчивый рост

² Парижское соглашение согласно Рамочной конвенции об изменении климата 2015 г. (Paris Agreement under the United Nations Framework Convention on Climate Change). Парижское соглашение должно прийти на смену Киотскому протоколу 1997 г. о сокращении выбросов парниковых газов в атмосферу Земли для противодействия глобальному потеплению, действие которого заканчивается в 2020 г. Парижское соглашение было принято 12 декабря 2015 г. на 21-й Конференции сторон РКИК (Рамочная конвенция ООН об изменении климата, РКИК (UNFCCC)).

реальной экономики (Dudin, Frolova, Protoporova, et al. 2019:1704–1713). В 13-й пятилетке, охватывающей 2016–2020 гг., правительство Китая выдвинуло амбициозную инициативу по выполнению национальных обязательств по охране окружающей среды, направленных на сокращение глобальных выбросов парниковых газов и решение разрушительной проблемы загрязнения окружающей среды, в первую очередь связанной с использованием угля и других видов ископаемого топлива (Sedov, Mattison, 2017).

Россия пока находится только в начале пути «зеленого» финансирования. 24 декабря 2018 г. решением президиума Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам был утвержден Паспорт национального проекта «Экология»³. В мае 2019 г. Правительство РФ утвердило своим постановлением «Правила субсидирования “зеленых облигаций”»⁴. Пилотные проекты «зеленым облигациям» запущены Московской Биржей и Центральным банком РФ, однако Россия катастрофически отстает от Европейского Союза и Китая в сфере правового регулирования «зеленого финансирования».

Россия

В России 24 декабря 2018 г. решением президиума Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам был утвержден Паспорт *национального проекта «Экология»*⁵. А уже в мае 2019 г. правительство РФ утвердило своим постановлением «*Правила субсидирования «зеленых облигаций»*»⁶ — Правила предоставления субсидий на компенсацию затрат по выплатам купонного дохода по облигациям, которые предприятия будут выпускать после 1 января 2019 г. в рамках внедрения НДТ (наилучших доступных технологий)⁷. Это касается объектов, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду. Согласно Правилам субсидии компаниям будут предоставлены в случае, если реализация инвестиционного проекта способствует по-

³ Официальный сайт Правительства России. Национальные проекты, available at: <http://government.ru/rugovclassifier/848/events/> (Accessed 02 December 2019).

⁴ Березина Е. (2019). Правительство утвердило правила субсидирования «зеленых облигаций». 12.05.2019. Официальный сайт Российской газеты, available at: <https://rg.ru/2019/05/12/pravitelstvo-utverdilo-pravila-subsidirovaniia-zelenyh-obligacij.htm> (Accessed 01 August 2019).

⁵ Официальный сайт Правительства России. Национальные проекты, available at: <http://government.ru/rugovclassifier/848/events/> (Accessed 02 December 2019).

⁶ Постановление о правилах предоставления субсидий российским организациям на возмещение затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий (постановление № 541 от 30.04.2019 г.) // Официальный интернет-портал правовой информации, available at: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001201905060005> (Accessed 12 January 2020).

⁷ Березина Е. (2019) Правительство утвердило правила субсидирования «зеленых облигаций». 12.05.2019. Официальный сайт Российской Газеты, available at: <https://rg.ru/2019/05/12/pravitelstvo-utverdilo-pravila-subsidirovaniia-zelenyh-obligacij.htm> (Accessed 01 August 2019).

этапному достижению технологических норм допустимых выбросов и сбросов высокотоксичных веществ и веществ, обладающих канцерогенными и мутагенными свойствами. Среди других возможных мер поддержки обсуждаются льготные ставки по кредитам, компенсация затрат на верификацию и мониторинг «зеленого» статуса бумаг и другие послабления⁸.

Однако разрозненных нормативных актов на это тему явно недостаточно. Это отмечают российские ученые. «Хорошие пилоты по “зеленым облигациям” запущены Московской Биржей и ЦБ, — отмечала 1 августа 2019 г. А. Левашенко — руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС при Президенте РФ, — но, к сожалению, мы прыгаем в стремительно уходящий поезд. В мире уже давно сформированы планы ответственного ведения бизнеса. Мы такой план сейчас пишем для Минэкономразвития. Кроме того, сформированы определенные обязательства и стимулы для компаний, чтобы они имели в своем портфеле “зеленые облигации” и “зеленые акции”⁹. С декабря 2018 г. по декабрь 2019 г. на Московской бирже был размещен ряд зеленых облигаций:

1) 19 декабря 2018 г. в России произошло знаковое событие — размещение первого в стране выпуска зеленых облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО». Как говорится на инвестиционном портале ХМАО, компания первая выпустила зеленые облигации — для создания межмуниципального полигона ТКО в Нефтеюганском районе. Суммарный объем выпуска равен 1,1 млрд рублей.

2) 17 мая 2019 г. компания «Российские железные дороги» (РЖД) разместила зеленые еврооблигации объемом 500 млн евро, ставкой купона 2,2% и сроком погашения 8 лет. Организаторы размещения — JP Morgan, ВТБ Капитал, UniCredit. Цель размещения — финансирование и рефинансирование кредитов, привлеченных на покупку пассажирских поездов «Ласточка» и электропоездов.

3) 15 ноября 2019 года банк «Центр-инвест» завершил размещение на Московской бирже биржевых облигаций серии БО-001P-06 номинальной стоимостью 250 млн рублей и сроком обращения один год на Московской бирже. Привлеченные средства будут направлены на финансирование и рефинансирование кредитов для реализации энергоэффективных проектов, развития возобновляемых источников энергии и экологически чистого транспорта.

4) 17 декабря 2019 г. компания «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» завершила размещение на Московской бирже выпуска биржевых облигаций серии 001P-06 на общую сумму 500 млн рублей. Ранее вы-

⁸ Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг (РБК), available at: <https://www.rbc.ru/trends/green/5d6422b19a7947efa673ac48> (Accessed 14 January 2020).

⁹ Официальный сайт РИА Новости, available at: <https://ria.ru/20190801/1557053176.html> (Accessed 14 January 2020).

пуск облигаций был включен в Сегмент зеленых облигаций Сектора устойчивого развития Московской биржи¹⁰.

Однако российские аналитики настроены скептически. Экономические статьи на эту тему и выпуски новостных агентств, как правило, цитируют заявление руководителя группы аналитиков Центра аналитики и финансовых технологий М. Гойхмана: «Зеленые инвестиции», то есть вложения в финансовые инструменты экологических проектов, пока воспринимаются скорее как некая благотворительность. Такие компании, как правило, требуют более высоких издержек на вложенный капитал при реализации проектов. Поэтому даже если они выходят в плюс по прибыльности, рентабельность низка и значительно меньше среднерыночных возможностей доходности даже низкорисковых вложений. Например, одно из пилотных размещений экологической сферы — зеленые облигации РЖД в евро на Мосбирже предполагают 1,28% годовых»¹¹. Учитывая, что первые «зеленые» облигации появились за рубежом 12 лет назад — в 2008 г. — Россия, действительно, сильно отстает в этом вопросе.

Европейский Союз

В документах ЕС достаточно подробно разработаны ключевые понятия, связанные с «зеленым» финансированием. На сайте Европейской Комиссии дано понятие «зеленого финансирования», которое, как правило, относится к процессу должного учета экологических и социальных соображений при принятии инвестиционных решений, что ведет к увеличению инвестиций в долгосрочные и устойчивые виды деятельности. В частности, экологические соображения относятся к смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним, а также к окружающей среде в целом. Социальные соображения могут относиться к вопросам неравенства, инклюзивности, трудовых отношений, инвестиций в человеческий капитал и сообщества (Dudin et. al., 2016). Управление государственными и частными учреждениями играет основную роль в обеспечении включения социальных и экологических соображений в процесс принятия решений. Все три компонента — экологический, социальный и управленческий (environmental, social and governance (ESG)) — являются неотъемлемыми частями устойчивого экономического и финансового развития¹².

В контексте политики ЕС «зеленые финансы» понимаются как финансы для поддержки экономического роста при одновременном снижении нагрузки на окружающую среду, и с учетом социальных и управленческих аспектов. «Зе-

¹⁰ Официальный сайт: Investinfra, available at: <https://investinfra.ru/novosti/pervye-zelenye-obligaczii-v-rossii-cherez-prizmu-rossijskix-i-zarubezhnyx-smi.html> (Accessed 15 January 2020).

¹¹ Гойхман М. (2019) Зеленый свет «зеленым» инвестициям в России? // Fusion Media Limited, available at: <https://ru.investing.com/analysis/article-200261971> (Accessed 14 January 2020).

¹² Официальный сайт Европейской Комиссии. Зеленое финансирование, available at: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/green-finance_en (Accessed 14 January 2020).

ленное» финансирование также включает в себя прозрачность рисков, связанных с факторами ESG, которые могут повлиять на финансовую систему, и снижение таких рисков посредством надлежащего управления финансовыми и корпоративными субъектами.

На момент подписания Парижского соглашения в ЕС уже действовали *регламенты и директивы в сфере «зеленого» финансирования*:

— Регламент Агентства по кредитному рейтингу (ЕС) 462/2013 от 21 мая 2013 г.¹³;

— Директива 2009/65/ЕС от 13 июля 2009 г. о предприятиях коллективного инвестирования в ценные бумаги;

— Директива 2011/61/ЕС от 8 июня 2011 г. об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFM Directive);

— Директива 2014/65/ЕС от 15 мая 2014 г. о рынках финансовых инструментов (MiFID II Directive);

— Директива 2009/138/ЕС от 25 ноября 2009 г. (Solvency II), которая кодифицирует и гармонизирует правила страхования ЕС.

— Исходя из Парижского соглашения 2015 г. Европейская комиссия в 2016–2019 гг. внесла ряд изменений в действующие регламенты и директивы ЕС и предложений о принятии новых регламентов и директив ЕС (Frolova, Zankovsky, Dudin, 2018:1236).

Были приняты:

— Регламент (ЕС) 2016/1011 от 8 июня 2016 г. о финансовых индикаторах, используемых участниками финансового рынка, и о внесении поправок в Директивы 2008/48/ЕС и 2014/17/ЕС и Регламент (ЕС) № 596/2014¹⁴;

— Директива (ЕС) 2016/2341 от 14 декабря 2016 г. о профессиональном пенсионном обеспечении;

— Директива (ЕС) 2016/97 от 20 января 2016 г. о распределении страховых взносов (IDD Directive);

— Директива ЕС 2014/95/ЕС от 22 октября 2014 г. по раскрытию нефинансовой информации.

Однако ряд разрозненных нормативных актов не создал стройной системы «зеленого» финансирования в Европейском Союзе. Экономический обозреватель Э. Пекер отмечал, что, по словам Х.В. Фиестас, заместителя руководителя по вопросам устойчивого развития «BNP Paribas Asset Management» и советника Европейской комиссии, определение «зеленых» инвестиций равнозначно созданию

¹³ Regulation (EU) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 amending Regulation (EC) No 1060/2009 on credit rating agencies Text with EEA relevance EUR-Lex, available at: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj> (Accessed 30 January 2020).

¹⁴ Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 // EUR-Lex, available at: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj> (Accessed 30 January 2020).

метрической системы 21-го века: «многочисленные классификации и интерпретации того, что является «зеленым», сосуществуют сегодня. Отсутствие надежности и стандартизации является причиной того, что многие, особенно на розничном рынке, скептически относятся к тому, что скрывается за финансовыми продуктами, продаваемыми как «зеленые»». Многие инвесторы критикуют инвестиционную индустрию и компании за то, что они рекламируют себя как «зеленые» или «устойчивые» без какого-либо согласованного определения того, что это значит. Это привело к некоторым очевидным парадоксам, таким как так называемые «устойчивые фонды», которые инвестируют в нефтегазовые компании¹⁵.

Для реализации концепции устойчивой стратегии, предложенной Парижским соглашением 2015 г., Европейская комиссия в мае 2018 г. приняла *новый Пакет предложений*:

— Проект Регламента о создании основы для содействия концепции устойчивого инвестирования («Регламента о таксономии» (Taxonomy Regulation))¹⁶. Таксономия — это классификационная структура, в соответствии с которой можно оценивать виды деятельности, чтобы определить, являются ли они экологически устойчивыми. Согласно предлагаемому Регламенту, чтобы быть экологически устойчивым, деятельность должна соответствовать четырем определенным условиям (Townsend, 2019).

— Проект Регламента раскрытия информации, касающийся устойчивых инвестиций и рисков устойчивости, и изменение Директивы (ЕС) 2016/2341 («Регламент раскрытия информации» (Disclosure Regulation))¹⁷

— Проект Регламента о внесении изменений в базовый регламент по низкоуглеродному эталону («Регламент по низкоуглеродному эталону» (Low Carbon Benchmark Regulation))¹⁸.

В марте 2019 г. Европейский парламент и государства-члены ЕС достигли Соглашения об опубликовании новых «Правил о требованиях раскрытия информации для устойчивых инвестиций и рисков устойчивости посредством

¹⁵ Peker, E. (2019). What Qualifies as a Green Investment? EU Sets Rules. The Wall Street Journal. Dow Jones & Company, Inc., available at: <https://www.wsj.com/articles/eu-seals-deal-to-create-regulatory-benchmark-for-green-finance-11576595600> (Accessed 23 January 2020).

¹⁶ Proposal for a Regulation on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the “Taxonomy Regulation”) COM(2018)353/978670//EUR-Lex, available at: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52018PC0353> (Accessed 20 January 2020).

¹⁷ Proposal for a Regulation on disclosures relating to sustainable investments and sustainability risks and amending Directive (EU) 2016/2341 (the “Disclosure Regulation”) // EUR-Lex, available at: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52018PC0354> (Accessed 20 January 2020).

¹⁸ Proposal for a Regulation amending Regulation (EU) 2016/1011 on low carbon benchmarks and positive carbon impact benchmarks//COM/2018/355 final. EUR-Lex, available at: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=COM%3A2018%3A0355%3AFIN> (Accessed 20 January 2020); Piticchio, T. (2019) The European Commission proposals on “Green” finance and the financial regulators’ initiatives on sustainability//EU Law Analysis. Expert insight into EU law developments, available at: <http://eulawanalysis.blogspot.com/2019/12/the-european-commission-proposals-on.html> (Accessed 30 January 2020).

“регулирующего раскрытия”» (Rules on disclosure requirements for sustainable investments and sustainability risks via a “disclosure regulation”). В «Правилах раскрытия информации» описано, как участники финансового рынка и финансовые консультанты должны учитывать риски и возможности ESG в своих процессах, процедурах и политике (Davies, Green, 2019).

«Правила о требованиях раскрытия информации» основаны на трех базовых принципах:

1) Устранение «зеленой стирки». «Зеленая стирка» (“Greenwashing”) — это предоставление компанией необоснованных или вводящих в заблуждение утверждений относительно характеристик устойчивости и преимуществ инвестиционного продукта. Регулирование раскрытия информации направлено на устранение «зеленого мытья» и параллельно на повышение осведомленности финансового рынка об устойчивости.

2) Нормативный нейтралитет (Regulatory neutrality). Регламент представляет инструментарий раскрытия информации, который должен одинаково применяться различными операторами финансового рынка. Европейское банковское управление, Европейское управление по ценным бумагам и рынкам, Европейское управление по страхованию и трудовым пенсиям и Объединенный комитет Европейских надзорных органов будут осуществлять мониторинг гармонизации раскрытий во всех соответствующих секторах.

3) Ровное игровое поле (Level playing field). Правила раскрытия информации включают инвестиционные фонды, страховые инвестиционные продукты, частные и профессиональные пенсии, управление индивидуальными портфелями, страховые консультации и инвестиционные консультации.

Европейская «зеленая» сделка (European Green Deal (EGD)) 2019 г.

11 декабря 2019 г. Европейская Комиссия представила Европейскую «зеленую» сделку¹⁹ — новую концепцию экономического роста, цель которой сделать Европу первым климатически нейтральным континентом (climate neutral continent) к 2050 г. «Зеленая сделка» — это пакет мер, который должен позволить европейским гражданам и предприятиям извлечь выгоду из «устойчивого зеленого перехода» (sustainable green transition), т.е. перехода от концепции «устойчивого развития экономики» к концепции «зеленой экономики». Меры, сопровождаемые Дорожной картой, варьируются от сокращения выбросов до инвестиций в передовые исследования и инновации, а также в сохранение природной среды Европы²⁰. Как отмечал Т. Оганесян, «формально это подразумевает выход ЕС на нулевой уровень загрязнения окружающей среды, а по сути проект направлен на тотальную декарбонизацию европейской экономики,

¹⁹ Термин «Европейская “зеленая” сделка» может быть переведен на русский язык и как «Европейский зеленый курс» — прим. автора.

²⁰ Официальный сайт Европейской Комиссии. Зеленая сделка, available at: https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en (Accessed 14 January 2020).

то есть минимизацию промышленных и бытовых выбросов парниковых газов, прежде всего углекислого»²¹.

«Зеленая сделка» позволит мобилизовать не менее 1 трлн евро устойчивых инвестиций в течение следующего десятилетия. По мнению аналитика С. Моргана, центр плана — создание Фонда справедливого перехода (Just Transition Fund (JTF)), целью которого является мобилизация капитала на сумму 100 млрд Евро посредством грантов, частных инвестиций и поддержки Европейского инвестиционного банка. Почти 50 конкретных мер EGD охватывают практически все сектора экономики. Однако обещанная Фондом цифра в 7,5 млрд евро уже подверглась критике за то, что она слишком мала, чтобы соответствовать масштабам предстоящей задачи²².

Не затрагивая экономическую суть вопроса, остановимся на правовых аспектах плана. План предусматривает принятие первого в истории *общеевропейского закона о климате* (pan-European climate law), который может определить направление развития всей экономики ЕС на будущее. Проект закона о климате, по сути нового Кодекса ЕС о климате, должен быть представлен разработчиками в марте 2020 г.

5 декабря 2019 г. Совет ЕС принял Заключение о структуре налогообложения ЕС в области энергетики. Это заключение должно быть учтено Европейской комиссией при разработке общеевропейского закона о климате и реформирования Директива Совета 2003/96 / ЕС от 27 октября 2003 г. о налогообложении энергии. Ожидается, что вместе с законом о климате в марте 2020 г. будет также представлен проект «*Европейского климатического пакта*» (European Climate Pact (ECP))²³.

В новый общеевропейский закон о климате также должны войти упомянутые выше «*Регламент о таксономии*», «*Регламент раскрытия информации*», «*Регламент по низкоуглеродному эталону*».

Если все заявленные проекты будут представлены, рассмотрены и приняты Советом ЕС, то можно ожидать, что законодательство ЕС в сфере регулирования «зеленых финансов» будет упорядочено и избавлено от пробелов и неточностей, существующих на текущий момент. Можно присоединиться к мнению европейских обозревателей о том, что, Европейская «зеленая» сделка (EGD) является амбициозной и, казалось бы, всеохватывающей, но только время покажет, окажется ли эта политика успешной, а ее предложения успешно приняты Европарламентом и каждой европейской столицей.

²¹ Тигран Оганесян. Большая «зеленая» сделка ЕС // Вебсайт журнала STИмул. 17 декабря 2019, available at: <https://stimul.online/articles/sreda/bolshaya-zelenaya-sdelka-es/> (Accessed 16 January 2020).

²² Morgan, S. (2020) Question marks raised over scale of EU's new climate fund. EURACTIV, available at: <https://www.euractiv.com/section/energy-environment/news/question-marks-raised-over-scale-of-eus-new-climate-fund/> (Accessed 24 January 2020).

²³ Официальный сайт «Bernard Energy», available at: <http://bernardenergy.com/latestdevelopments/european-green-deal-start-cross-sectoral-revolution/> (Accessed 14 January 2020).

Китай

В 2017 г. Промышленно-коммерческий банк Китая (Industrial and Commercial Bank of China), один из государственных коммерческих банков страны «Большой четверки», выпустил климатическую облигацию «Один пояс — одна дорога» на общую сумму 2,15 млрд долл. (Dudin, Lyasnikov, Ivashchenko, Frolova, 2017:83). Это первая климатическая облигация в Китае, получившая сертификацию климатической в соответствии с внутренними и международными экологическими стандартами. Она стала единственной по величине еврооблигацией, выпущенной китайскими эмитентами в то время. Вырученные средства должны были быть использованы для экологически чистых проектов, связанных с возобновляемой энергией, транспортировкой с низким содержанием углерода и энергоэффективностью (Li, 2019).

Понятие «зеленого» финансирования было сформулировано в «Руководстве по созданию зеленой финансовой системы» 2016 г.²⁴, выпущенном семью министерствами Китая и одобренном Государственным Советом: «Зеленое финансирование относится к экономической деятельности, которая поддерживает улучшение окружающей среды, которая может справиться с изменением климата и эффективно использовать ресурсы. Другими словами, это инвестиции, финансирование, управление проектами и управление рисками проектов, направленных на охрану окружающей среды, энергосбережение, чистую энергию, экологически чистый транспорт и финансовые услуги в области зеленого строительства». По мнению китайских ученых, это самое авторитетное определение зеленых финансов в Китае (Peng, Lu, Zhou, 2018:95).

В декабре 2017 г. Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) выпустила Стандарты для содержания и формата информации, представленной в полугодовых и годовых отчетах, представленных листинговыми компаниями. Эти стандарты включают требования к компаниям сообщать о соответствующих вопросах ESG (экологических, социальных и управленческих компонентах устойчивого развития — environmental, social and governance (ESG)) (Artemieva, Ermakova, Ivanovskaya, et al. 2019:345). Требования являются обязательными для основных загрязнителей и применяются для всех других компаний, зарегистрированных на бирже. Ожидается, что Комиссия CSRC введет требования для всех перечисленных компаний и эмитентов облигаций по раскрытию экологической информации.

²⁴ Guiding Opinions of the People's Bank of China, the Ministry of Finance, the National Development and Reform Commission, the Ministry of Environmental Protection, the China Banking Regulatory Commission, the China Securities Regulatory Commission and the China Insurance Regulatory Commission on Building a Green Financial System. Yinfa 2016 Doc № 228. English version. Promulgation date: 2016-08-31// Global China Law, available at: <https://www.globalchinalaw.com/documents/f60c13a4-ba38-4fca-90d4-2cae94d2e080/bilingual> (Accessed 02 December 2019).

гических рисков, связанных с их деятельностью, к 2020 г., и к тому времени это требование станет обязательным для всех перечисленных компаний²⁵.

К *основным элементам*, входящим в содержание понятия «зеленые финансы» в Китае, можно отнести следующее: 1) пилотные зоны зеленого финансирования, 2) зеленые кредиты, 3) зеленые фонды и государственно-частные партнерства, 4) зеленые ценные бумаги, в т.ч., зеленые бонды, или зеленые облигации; 5) зеленое страхование, 6) экологическая кредитная торговля, 7) экологические риски в финансовой системе²⁶.

1) *пилотные зоны зеленого финансирования* (Green Finance Pilot Zones): 14 июня 2017 г. Государственный совет Китая принял решение о создании пилотных зон для реформы и инноваций в области зеленого финансирования в провинциях Чжэцзян, Цзянси, Гуандун, Гуйчжоу и Синьцзян, после чего были составлены общие планы для каждой пилотной зоны, одобренные семью министерствами.

2) *зеленые кредиты* (Green Credit): кредит является основой распределения ресурсов в финансовой системе Китая. На национальном уровне правовое регулирование зеленых кредитов в Китае опирается на следующие нормативные акты: а) «Руководство по созданию зеленой финансовой системы» 2016 г., б) Уведомление о системе статистического учета «зеленых» кредитов (statistical system) и в) Уведомление о ключевых показателях эффективности внедрения «зеленого кредита» (evaluation system) (Wang, Yang, Reiser, Liu, 2019).

3) *зеленые фонды и государственно-частные партнерства* (Green Funds and Public-private Partnerships (PPP)): на национальном уровне Фонд механизма чистого развития (Clean Development Mechanism Fund — CDMF) Министерства финансов Китая инвестировал в общей сложности 223 экологически чистых и низкоуглеродистых проекта, которые позволили сократить выбросы на эквивалент 46,5462 млн тонн диоксида углерода. На местном уровне во многих провинциях и городах созданы региональные фонды экологического развития для дальнейшего озеленения городов. К концу 2016 г. в Ассоциации управления активами Китая было зарегистрировано в общей сложности 265 зеленых фондов. Однако отсутствие комплексного законодательства о зеленых фондах и ГЧП на национальном уровне затрудняет развитие зеленых фондов и ГЧП (Frolova, 2019:103).

4) *зеленые ценные бумаги* (green bonds): до 2015 г. рынка зеленых облигаций в Китае практически не существовало. Но уже в 2016 г. Китай выпустил

²⁵ Piticchio, T. (2019) The European Commission proposals on “Green” finance and the financial regulators’ initiatives on sustainability // *EU Law Analysis*. Expert insight into EU law developments, available at: <http://eulawanalysis.blogspot.com/2019/12/the-european-commission-proposals-on.html> (Accessed 30 January 2020).

²⁶ Официальный сайт International Institute of Green Finance, Central University of Finance and Economics, available at: http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2017/11/China_Green_Finance_Progress_Report_2017_Summary.pdf (Accessed 18 December 2019).

зеленых облигаций на сумму 238 млрд юаней (36,2 млрд долл. США), что составило 39% мировой эмиссии в этом году. В 2017 г. Китай выпустил зеленые облигации на сумму 37,1 млрд долл.; в 2018 г. — на сумму 42,8 млрд долл. США, что укрепило позиции страны как второго по величине рынка зеленых облигаций в мире²⁷. В настоящее время правительство Китая стремится упорядочить внутренние руководящие принципы выпуска зеленых облигаций и привести их в соответствие с международными стандартами.

27 декабря 2017 г. Банк Китая и Комиссия по ценным бумагам совместно выпустили «Руководящие принципы по оценке и проверке экологически чистых облигаций» (Green Bond Assessment and Verification Guidelines (Provisional))²⁸, созданные по образцу международного Стандарта и сертификации климатических облигаций²⁹ (Climate Bonds Standard and Certification Scheme) (Jiang, Guo, Gordon-Jones, 2018). Новые руководящие принципы будут находиться под наблюдением нового «Комитета по стандартным экологическим облигациям».

5) *зеленое страхование* (green insurance): в 2013 г. были приняты «Руководящие мнения по пилотной схеме обязательного страхования ответственности за загрязнение окружающей среды» 2013 г. (Guiding Opinions on Pilot Scheme for Compulsory Environmental Pollution Liability Insurance). В общей сложности 30 провинций Китая приступили к осуществлению экспериментальных программ. С июля 2016 г. провинции Хэйлуцзян, Гуандун и Сямынь успешно запустили пилотные схемы для системы страхования на случай катастроф. Два года спустя вопросы зеленого страхования были включены в новый Закон об охране окружающей среды Китая 2018 г. (Chinese Environmental Law). 9 июня 2017 г. были опубликованы «Руководящие мнения по пилотной схеме обязательного страхования ответственности за загрязнение окружающей среды» 2017 г. (Guiding Opinions on Pilot Scheme for Compulsory Environmental Pollution Liability Insurance)³⁰ (Wiendieck, 2017).

6) *торговля экологическими кредитами* (Environmental Credit Trading): поддерживает управление рисками в среде финансового рынка путем создания публичного, прозрачного механизма оценки и оценки экологических издержек. После запуска плана 12-й пятилетки Китай последовательно ввел четыре основ-

²⁷ Whiley, A. (2018) New: China Green Bond Market 2018 Report: 中国绿色债券市场 2018. Climate Bonds. Feb 28, 2019, available at: <https://www.climatebonds.net/2019/02/new-china-green-bond-market-2018-report-2018-china-cements-position-leading-green> (Accessed 12 December 2019).

²⁸ Официальный сайт: The Central Bank of the People's Republic of China, available at: <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3449947/index.html> Accessed 11 December 2019).

²⁹ Официальный сайт: Climate Bonds, available at: <https://www.climatebonds.net/certification> (Accessed 11 December 2019).

³⁰ Wiendieck, S. (2017) China: Compulsory Environmental Pollution/Rödl & Partner in China, available at: <https://www.roedl.com/insights/newsletter-china/2017-12/china-compulsory-environmental-pollution-insurance> (Accessed 09 December 2019).

ных экологических кредита, а именно: 1) квоты на выбросы углерода, 2) права на загрязнение, 3) сертификаты на энергосбережение и использование энергии и 4) права на воду. С 2013 г. Китай провел пилотную торговлю экологическими кредитами в Пекине, Тяньцзине, Шанхае, Чунцине, Хубэй, Гуандуне и Шэньчжэне. В 2016 г. общие квоты в семи провинциях и муниципалитетах достигли 1,2 млрд тонн, охватив 2391 предприятие. Система разрешений на загрязнение (The pollution permit system) была запущена в 2016 г., что позволяет предприятиям и далее выполнять свои обязанности по контролю за общими выбросами посредством ограничения и торговли. В январе 2018 г. было выпущено «Руководство по управлению для регулирования своей системы разрешений на выбросы загрязняющих веществ» (Guideline to regulate its pollutant emission permit system), которое обеспечило контроль за каждым выбросом в воздух, воду и почву³¹. Если компания поймана на выбросе загрязняющих веществ без разрешения, то ее производство может быть приостановлено или полностью, и в соответствии с Руководящими принципами ей грозит штраф в размере до 1 млн юаней (155 000 долл. США).

7) *экологические риски в финансовой системе* (Environmental Risks in the Financial System): в период с 2008 по 2015 гг. компетентные органы Китая выпустили серию руководств по раскрытию экологической информации. После публикации «Руководства по созданию зеленой финансовой системы» 2016 г. раскрытие экологической информации стало обязательным. В 2017 г. Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая постановила, что ключевые компании-загрязнители должны раскрывать экологическую информацию. Затем в 2018 г. в этот список были добавлены другие компании, от которых потребовали либо раскрыть экологическую информацию, либо объяснить отсутствие раскрытия аналогично указанию «соблюдай или объясняй» (comply or explain) на Гонконгской фондовой бирже. Затем к 2020 г. все китайские компании должны раскрыть информацию о рисках для окружающей среды³².

Заключение

В связи с изложенным следует подчеркнуть, что «зеленое» финансирование относится к финансовым операциям, которые поддерживают переход к экономике с низким уровнем выбросов углерода в окружающую среду и борьбу с изменением климата. Лидером «зеленого» финансирования в последние годы является Китай — на него приходится 28%, или \$32 млрд, выпущенных в 2018 г. «зеленых» облигаций. Понятие и основы правового регулирования «зеленых» фи-

³¹ Официальный сайт: Xinhua. 2018-01-18, available at: http://www.xinhuanet.com/english/2018-01/18/c_136904880.htm (Accessed 02 December 2019).

³² McGregor, D. (2018) Where is the e in ESG Disclosure In China? China Water Risk. 16 May, 2018, available at: <http://www.chinawaterrisk.org/resources/analysis-reviews/where-is-the-e-in-esg-disclosure-in-china/> (Accessed 18 December 2019).

нансов закреплены в «Руководстве по созданию зеленой финансовой системы» 2016 г., выпущенном семью министерствами Китая. К основным элементам, входящим в содержание понятия «зеленые финансы» в Китае, относятся: 1) пилотные зоны зеленого финансирования, 2) зеленые кредиты, 3) зеленые фонды и государственно-частные партнерства, 4) зеленые ценные бумаги, в т.ч., зеленые бонды, или зеленые облигации; 5) зеленое страхование, 6) экологическая кредитная торговля, 7) экологические риски в финансовой системе. Правительством Китая проделана большая работа по пропаганде идей зеленого финансирования, разработке актов различного характера в сфере регулирования зеленого финансирования и по организации пилотных проектов различного типа.

Европейский Союз также стремится быть мировым лидером в борьбе с изменением климата и в реализации Парижского соглашения 2015 г. Целый ряд регламентов и директив ЕС регулирует различные аспекты «зеленого» финансирования. 11 декабря 2019 г. Европейская Комиссия представила Европейскую «зеленую» сделку — новую концепцию экономического роста, цель которой сделать Европу первым климатически нейтральным континентом. Самый амбициозный проект указанной программы — разработка Общеввропейского закона о климате (кодекса о климате), проект которого должен быть представлен в марте 2020 г. Россия пока отстает от мировых лидеров по вопросу нормативного регулирования «зеленого» финансирования, однако первые шаги в этом направлении уже сделаны.

Однако стройной и завершенной системы нормативного регулирования «зеленого» финансирования ни в КНР, ни в ЕС пока не сложилось. Отсутствие четких приоритетов при большом количестве документов и прокламаций политического характера мешает местным органам власти, отдельным компаниям и простым гражданам воспринять все преимущества политики «зеленого» финансирования и внедрить ее на практике. К этому следует добавить, что отсутствие надежности и стандартизации «зеленых» финансов является причиной того, что многие, особенно на розничном рынке, скептически относятся к тому, что скрывается за финансовыми продуктами, продаваемыми как «зеленые».

Библиографический список / References

Artemieva, Yu.A., Ermakova, E.P., Ivanovskaya, N.V., et al. (2019) *Razreshenie finansovykh sporov v stranakh ATR (Avstraliya, Gonkong, Indiya, Indoneziya, Kitai, Malaiziya, Novaya Zelandiya, Singapur, SShA, Tailand, Yaponiya) [Resolution of financial disputes in Asia-pacific countries (Australia, Hong Kong, India, Indonesia, China, Malaysia, New Zealand, Singapore, USA, Thailand, Japan)]*. Monograph. Frolova E.E., Ermakova E.P. (eds.). Moscow: Infotropic Media Publ. (in Russian).

Артемяева Ю.А., Ермакова Е.П., Ивановская Н.В. и др. (2019) Разрешение финансовых споров в странах АТР (Австралия, Гонконг, Индия, Индонезия, Китай, Малайзия, Новая Зеландия, Сингапур, США, Таиланд, Япония). Монография. Под ред. Е.Е. Фроловой и Е.П. Ермаковой. М. Изд. Инфотропик Медиа, 2019. 416 с.

- Davies, P., Green, M. (2019) EU Issues New Sustainable Investment Disclosure Rules // Latham & Watkins LLP, available at: <https://www.globalelr.com/2019/04/eu-issues-new-sustainable-investment-disclosure-rules/> (Accessed 23 January 2020).
- Dudin, M.N., Frolova, E.E., Protopopova, O.V., et al. (2019) Study of innovative technologies in the energy industry: nontraditional and renewable energy sources. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*. 6(4). 1704–1713.
- Dudin, M.N., Lyasnikov, N.V., Ivashchenko, N.P., Frolova, E.E. (2017) *Rossiia v sisteme mirovoi ekonomiki i mezhdunarodnykh svyazei v usloviyakh innovatsionnoi transformatsii sotsial'no-ekonomicheskikh system [Russia in the system of the world economy and international relations in the conditions of innovative transformation of socio-economic systems]*. Monograph. Moscow: KNORUS Publ. (in Russian).
Дудин М.Н., Лясников Н.В., Иващенко Н.П., Фролова Е.Е. Россия в системе мировой экономики и международных связей в условиях инновационной трансформации социально-экономических систем. Монография. М.: Изд. КНОРУС. 2017. 194 с.
- Dudin, M.N., Frolova, E.E., Kuznetsov, M.N., Drobysheva, L.V., Krasulya, E.V. (2016) “Green” logistics as an instrument for putting together a new model for professional and career-broadening training in global economic space. *International Journal of Environmental and Science Education*. 11(15). 8693–8705.
- Dudin, M.N., Frolova, E.E., Artemeva, Yu.A., Bezbakh, V.V., Shakirov, S.Sh. (2016) Business entities within the agro-industrial sector and present-day trends in “green” logistics in a climate of transformation of the world economy. *International Journal of Economic Research*. 13(6). 2379–2390.
- Dudin, M.N., Frolova, E.E., Kucherenko, P.A., Samusenko, T.M., Voikova, N.A. (2016) Creating an effective system of education to prepare future human resources within the context provided by the global shift toward a “green economy”. *International Journal of Environmental and Science Education*. 11(15), 8706–8717.
- Dudin, M.N., Frolova, E.E., Artemeva, Yu.A., Kucherenko, P.A., Mamedov, A.A. (2016) Role of “green” logistics in providing ecological safety of arctic resources: social and economic aspect. *International Journal of Applied Business and Economic Research*. 4(10), 7009–7024.
- Frolova, E.E., Zankovsky, S.S., Dudin, M.N., Zinkovsky, S.B., Kirsanov, A.N. (2018) Studying Concepts of the Breakthrough Economic Reforms in Selected Countries and Regions of the World: Economic and Legal Aspects. *Journal of Advanced Research in Law and Economics*. 9(4). 1236–1242.
- Frolova, E.E. (2019) Legal regulation of green financing in China: successes and development challenges. *Eurasian Law Journal*. 7(134), 103–108. (in Russian).
Фролова Е.Е. Правовое регулирование зеленого финансирования в Китае: успехи и проблемы развития // Евразийский юридический журнал. 2019, № 7(134). С. 103–108.
- Gargaro, C., Wöckener, K., Hauman, M. (2019) *EU Sustainable Finance Regulation*. White & Case LLP. 04 JUN 2019, available at: <https://www.whitecase.com/sites/default/files/2019-06/eu-sustainable-finance-regulation.pdf>. (Accessed 13 January 2020).
- Jiang, B., Guo, J., Gordon-Jones, Rh. (2018) *Financial Services Special Report: China's Green Finance Market*. Assets Publishing Service Gov. UK, available at: https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/738876/China_Financial_Services_Special_Report_-_Green_Finance.pdf. (Accessed 12 December 2019).
- Khabrieva, T.Ya., Kurbanov, R.A. (eds.) (2019) *Pravovye osnovy protivodeystviya korruptsii: mezhdunarodnye i natsional'nye standarty i initsiativy [Legal framework for combating corruption: international and national standards and initiatives]*: Monograph: in 2 vol. Vol. 1. Moscow. Prospekt Publ. (in Russian).

- Правовые основы противодействия коррупции: международные и национальные стандарты и инициативы: монография: в 2 т. Т. 1 / под общ. ред. Т.Я. Хабриевой, Р.А. Курбанова. Москва: Проспект, 2019. 528 с.
- Li, S. (2019) Making green finance mainstream: The way ahead for China. *ICF International Inc.* Jun 6, 2019, available at: <https://www.icf.com/blog/policy-and-regulation/china-global-green-finance> (Accessed 13 December 2019).
- Peng, H., Lu, X., Zhou, Ch. (2018) Introduction to China's Green Finance System. *Journal of Service Science and Management*, 11(01), 94-100. DOI: 10.4236/jssm.2018.111009, available at: https://www.researchgate.net/publication/323394951_Introduction_to_China's_Green_Finance_System (Accessed 09 December 2019).
- Rusakova, E.P. (2019) The legal framework of the Shanghai financial court. *Eurasian Law Journal*. 9 (136), 39-41. (in Russian).
Русакова Е.П. Правовые основы деятельности Шанхайского финансового суда // Евразийский юридический журнал. 2019. № 9 (136). С. 39-41.
- Sedov, D., Mattison, R. (2017) Green Finance: the Next Driver of Real Growth? *S&P Global Platts*, available at: <https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/middle-east-solar-dream-in-danger-of-early-burn-out> (Accessed 12 December 2019).
- Townsend, M. (2019) *Sustainable finance: the EU taxonomy*. Allen & Overy LLP, available at: <https://www.allenoverly.com/en-gb/global/news-and-insights/publications/sustainable-finance-the-eu-taxonomy> (Accessed 30 January 2020).
- Wang, F., Yang, S., Reiser, A., Liu, N. (2019) Does Green Credit Policy Work in China? The Correlation between Green Credit and Corporate Environmental Information Disclosure Quality. *Sustainability*, 2019, 11, 733, (Basel, Switzerland), available at: <https://www.mdpi.com/2071-1050/11/3/733/pdf> (Accessed 11 December 2019).

Об авторе:

Ермакова Елена Петровна — кандидат юридических наук, доцент кафедры гражданского права и процесса и международного частного права, Юридический институт, Российский университет дружбы народов

ORCID ID: 0000-0001-5722-3641; Scopus Author ID: 57194130098

e-mail: ermakova_ep@rudn.ru

About the author:

Elena P. Ermakova — Candidate of Legal Science, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Civil Law and Procedural Law and Private International Law, Law Institute, Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)

ORCID ID: 0000-0001-5722-3641; Scopus Author ID: 57194130098

e-mail: ermakova_ep@rudn.ru