Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА и ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

На правах рукописи

КЛЕК АННА ВАЛЕРЬЕВНА

ИМПЛЕМЕНТАЦИЯ КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ В БАНКОВСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Специальность 5.2.4. Финансы

АННОТАЦИЯ

диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель:

Хандруев Александр Андреевич,
д.э.н., профессор

Москва, 2026 г.

Актуальность темы исследования

Тема регулирования климатических рисков в банковской системе является одной из перспективных в теории финансов. Одной из ключевых теоретических проблем является то, что климатические риски выходят за рамки традиционных бизнес-циклов. Современное понимание климатических рисков в финансовой науке и банковском регулировании сформировала концепция «Зеленого лебедя». Сочетание системности и нестационарности климатических рисков является фундаментальной проблемой. Традиционная оценка рисков, которая использует статистические вероятности, может быть малоэффективна для оценки климатических рисков, учитывая сложность определения их краткосрочной и долгосрочной вероятности. В теории финансов остаются нерешенными вопросы оценки вероятности и финансового ущерба от беспрецедентных климатических событий, моделирования резких и нелинейных климатических изменений, трансмиссии климатических шоков от реального сектора к банковским балансам.

Реализация климатических рисков оказывает влияние на макропруденциальную стабильность, что требует пересмотра теоретических основ и нормативных рамок банковского регулирования. В банковской практике проблемными вопросами на уровне регуляторов остаются: определение стратегической направленности, в частности приоритизации мер с учетом национальных особенностей; калибровка мер адаптации к климатическим изменениям; проблемы с доступом к климатическим данным.

Банком России обозначен учет климатических рисков в банковском регулировании как перспективное направление развития банковского регулирования и надзора, что свидетельствует об актуальности темы исследования для национальной банковской системы. Влияние климатических рисков на банковский сектор доказано в рамках климатического стресс-тестирования, проведенного Банком России. Климатический стресс способен привести к снижению нормативов достаточности капитала банков от 0,2 п.п. до 3 п.п. Масштаб влияния климатических катастроф зависит от степени адаптации национальной экономики к климатическим рискам и возможности банков перераспределить структуру своих кредитных портфелей в пользу «зеленых» заемщиков.

Гипотеза настоящего исследования заключается в том, что опасные природные явления по частоте и интенсивности значительно отклоняются от долгосрочных исторических трендов, что может привести к реализации существенных финансовых потерь в банковском секторе через различные каналы трансмиссии. Невозможность количественной оценки переходных рисков создает существенную неопределенность для прогноза потерь от их реализации. Изложенное свидетельствует о необходимости создания условий для обеспечения учета климатических рисков в банковском управлении рисками и определения надлежащего регулирования.

Таким образом, актуальность темы обусловлена непроработанностью банковского законодательства в отношении регламентации физических и переходных рисков как специфических источников риска для банковского сектора, ненадлежащей практикой учета климатических рисков в риск-менеджменте банков. Наличие нерешенных вопросов в теории финансов в части управления климатическими рисками и определения сущности данных рисков с учетом присущих им свойств системности и нестационарности также подтверждает актуальность темы исследования.

Степень научной разработанности проблемы

Вопросы интеграции климатических рисков в банковское регулирование проработаны Банком международных расчетов, Сетью по экологизации финансовой системы, Рабочей группой по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, Советом по финансовой стабильности «Группы 20», Межправительственной группой экспертов по изменению климата, Всемирным банком, Международным валютным фондом. Разработка методических рекомендаций по управлению климатическими рисками реализуется Европейским центральным банком, Банком Японии, Банком Канады, Банком Кореи, Управлением денежного обращения Гонконга, Банком Англии, Народным банком Китая, Валютно-финансовым управлением Сингапура, Центральным банком Бразилии, Государственным банком Индии, Резервным банком Новой Зеландии, регуляторами, иными регуляторами.

Причины глобального потепления рассмотрены Глазьевым С.Ю., Безруковым Л.Б., Долголаптевым А.В., Лариным Н.В., Сывороткиным В.Л. Актуальность

анализа влияния климатических изменений на национальную экономику рассмотрена учеными Российской академии наук. Ивановым В.В. и Нурмухаметовым Р.К. установлено, что климато-зависимые финансовые риски носят масштабный характер, из чего следует необходимость их учета в управлении финансовыми рисками. Вопросы учета климатических рисков в банковском регулировании также рассмотрены Акимовым О., Буровой А., Дерюгиной Е., Ивановой Н., Морозовой М., Пеникасом Г., Поповой С., Синяковым А., Турдыевой Н., Точицкой И., Трушиной К.

Банком России публикуются доклады для общественных консультаций по тематике учета климатических рисков в финансовом секторе, информационно-аналитические материалы относительно мониторинга климатических рисков, сопоставления подходов регуляторов по треку ESG, подходов финансовых организаций к управлению климатическими рисками, стресс-тестирования климатических рисков. Банком России также разработаны рекомендации по учету климатических рисков в риск-менеджменте финансовых организаций.

Значительный вклад в исследование экономических аспектов, связанных с изменением климата, внесли ученые Edenhofer O., Klein C., Lessmann K., Sachs J., Wilkens M. Важной вехой в обсуждении взаимосвязи между изменением климата и финансовыми рынками стали предложения Carney M., который продвигал идеи «трагедии горизонта» в контексте изменения климата и финансовой стабильности.

Влияние климатических факторов на макроэкономические показатели и банковскую систему доказано зарубежными исследователями: Dasgupta S., van Maanen N., Gosling SN., Piontek F., Otto C., Schleussner CF., Moore F. C., Baldos U. L. C., Hertel T., Gafoor A.C.P., Shamshadali P., Fousiya P.N., Subeesh V.K., Dinesh P.K., Dell M., Jones B. F., Olken, B. A., Burke M., Kotz M., Brighi P, Bellinvia A., Venturelli V., Algeri C., Bressler R. D., Frost J., Madeira C., Abinzano I., Corredor P., Mansilla-Fernández J. M., Kanagaretnam K., Maso L. D., Jia X., Kapetanakis K. M., Floros C., Tan Y., Kumari V., Pandey D. K., Mueller I., Sfrappini E., Santilli G., Fiordelisi F. и др.

На базе изученной литературы можно отметить немногочисленность национальных исследований по теме диссертации. В научных кругах не в полной мере проработаны вопросы имплементации климатических рисков в банковское регулирование, оценки влияния климатических факторов на деятельность

национальных кредитных организаций, интеграции климатических рисков в банковский риск-менеджмент. Не установлено наличие национальных диссертационных исследований по тематике имплементации климатических рисков в банковское регулирование.

Цель и задачи исследования

Цель исследования заключается в предложении мер по совершенствованию подходов учета климатических рисков в банковском регулировании и риск-менеджменте кредитных организаций.

Для достижения поставленной цели были обозначены и последовательно решены следующие задачи:

1) оценить сущность климатических рисков в контексте влияния климатических факторов на банковский сектор;

2) систематизировать подходы, используемые регуляторами к оценке климатических рисков, проанализировать качество климатического риск-менеджмента в финансовых организациях;

3) на базе эконометрического моделирования оценить наличие корреляции между волатильностью ESG-индексов и показателями, характеризующими кредитный риск корпоративных заемщиков, а также оценить влияние климатических факторов на изменение просроченной задолженности национальных корпоративных заемщиков;

4) разработать регуляторные решения, позволяющие макропруденциальной политике нивелировать угрозы, связанные с климатическими рисками;

5) разработать теоретико-методические положения и практические рекомендации по совершенствованию национального банковского законодательства в части учета климатических рисков.

Объект и предмет исследования

Объектом исследования выступает состояние банковского сектора в условиях влияния климатических факторов. Предметом настоящей работы является теоретико-методический аппарат по учету в банковском регулировании рисков, связанных с изменением климата.

Научная новизна исследования

Научные результаты, полученные автором в настоящем исследовании, заключаются в следующем:

1. Расширена сущность концепции климатических рисков. Систематизирован национальный и зарубежный опыт имплементации климатических рисков в банковское регулирование и риск-менеджмент финансовых организаций. Агрегированы рекомендации по эффективному управлению финансовыми рисками, связанными с изменением климата. Подтверждена значимость проведения регуляторами мониторинга учета поднадзорными организациями климатических рисков в риск-менеджменте.

2. Выявлены проблемные зоны в части интеграции климатических рисков в риск-менеджмент национальных финансовых организаций. Доказана целесообразность учета кредитными организациями климатических рисков в корпоративном управлении, системе внутреннего контроля, управлении рисками, при оценке достаточности капитала, ликвидности, стресс-тестировании. Проведено исследование управления климатическими рисками на примере системно значимой кредитной организации и несистемно значимой кредитной организации.

3. На базе разработанной эконометрической модели установлено влияние климатических факторов на изменение просроченной задолженности национальных корпоративных заемщиков. Посредством эконометрического моделирования установлена корреляция между волатильностью ESG-индексов и показателями кредитного риска корпоративных заемщиков.

4. Разработаны предложения по совершенствованию макропруденциальных инструментов в целях создания запаса капитала в банковском секторе на случай роста потерь в условиях стресса.

5. Предложено актуализировать банковское законодательство и банковскую отчетность на предмет учета климатических рисков.

Теоретическая значимость исследования

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии сущности концепции климатических рисков и расширении инструментария управления климатическими рисками в банковском секторе, систематизации национального и зарубежного опыта интеграции климатических рисков в банковское регулирование, оценке влияния климатических факторов на деятельность национальных банков.

Практическая значимость исследования

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в разработанной эконометрической модели, доказывающей влияние климатических факторов на кредитоспособность национальных корпоративных заемщиков. Сформулированные рекомендации по интеграции климатических рисков в банковское регулирование могут быть использованы при совершенствовании нормативно-правовой базы в части регламентации учета климатических факторов, а также для обеспечения методологически обоснованной интеграции данных рисков в систему управления рисками.

Методы исследования

Базой исследования являются законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность банков, труды отечественных и зарубежных исследователей в области управления банками климатическими рисками и оценки рисков, связанных с изменением климата, надзорными органами, а также аналитические доклады Банка России, центральных банков зарубежных государств, материалы Банка международных расчетов, Международного Валютного Фонда, Организации экономического сотрудничества и развития, Совета по финансовой стабильности, Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологизации финансовой системы.

В работе применен междисциплинарный подход, использованы традиционные методы научного анализа, такие как системный, аналитическо-исследовательский подходы, применены методы сравнения данных с опорой на прикладные исследования. Моделирование и вычисление оценок произведены на основе статистического пакета для эконометрического моделирования EViews. Статистическая обработка данных, графическое представление результатов осуществлены посредством MS Office.

Информационную базу исследования составили открытые источники баз данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Банка России, ПАО «Московская Биржа», данные Климатического центра Росгидромет, иные базы климатических данных.

Положения, выносимые на защиту

1. Расширена сущность концепции климатических рисков в части дополнения определения, представленного Банком России, информацией о возможности реализации значительного финансового ущерба вследствие воздействия климатических факторов, которые имеют тенденцию отклоняться от своих долгосрочных трендов. В рамках совершенствования макропруденциальных инструментов предложено внедрить дифференцированную антиклиматическую надбавку на капитал в целях создания запаса капитала на случай роста потерь в условиях стресса и обеспечения резистентности банковского сектора к климатическим рискам. Значения указанной надбавки предложено установить с учетом принципа пропорциональности. В рамках совершенствования институциональной структуры предложено учредить специализированный институт развития по климатическим рискам, который бы выполнял функции климатического data-хаба и центра компетенций, что будет способствовать нивелированию дефицита качественных данных и нехватки компетенций по вопросам управления климатическими рисками в банковском секторе (п. 5. «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы», п. 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы).

2. Разработана эконометрическая модель, доказывающая влияние климатических факторов на кредитоспособность национальных корпоративных заемщиков в сфере транспорта и связи. Установлена корреляция между изменением котировок ESG-индексов и размером просроченной задолженности по кредитам, предоставленным корпоративным заемщикам. Выдвинута гипотеза о том, что компании, в полной мере раскрывающие информацию по вопросам устойчивого развития и показывающие лучшую динамику показателей в сфере устойчивого развития, имеют хорошую платежную дисциплину, что позитивно влияет на совокупный уровень просроченной задолженности корпоративных заемщиков. На базе эконометрического моделирования подтверждена указанная корреляция между динамикой индекса МосБиржи – РСПП «Ответственность и открытость» и показателем просроченной задолженности по кредитам, предоставленным корпоративным заемщикам в сфере транспорта и связи (п. 5. «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы», п. 24 «Финансовые

рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы).

3. Разработаны теоретико-методические положения и практические рекомендации по совершенствованию национального банковского законодательства в части учета климатических рисков:

– в пункте 2.4 главы 2 Положения Банка России от 07.09.2007 № 310-П предложено предусмотреть включение в досье банка, сформированное куратором, информации об эффективности управления банком климатическими рисками, что позволит оценить влияние климатических рисков на устойчивость банка;

– в подпункте 3.1.1 пункта 3.1 главы 3 Положения Банка России от 28.06.2017 № 590-П предложено предусмотреть необходимость отражения в профессиональном суждении заемщика сведений о применяемой методике анализа влияния климатических рисков на хозяйственную деятельность заемщика. Пункт 3.3 главы 3 Положения Банка России от 28.06.2017 № 590-П предложено дополнить информацией о необходимости учета влияния негативных последствий, связанных с реализацией климатических рисков, при оценке финансового положения заемщика. В случае установления существенных финансовых потерь у заемщика при реализации климатических рисков, финансовое положение заемщика не может быть оценено как хорошее, что возможно предусмотреть в подпункте 3.4.1 пункта 3.4 главы 3 Положения Банка России от 28.06.2017 № 590-П. В главе 6 Положения Банка России от 28.06.2017 № 590-П предложено закрепить невозможность учета обеспечения при формировании резерва по ссудной задолженности заемщика, если обеспечение существенно подвержено климатическим рискам;

– в Указании Банка России от 03.04.2017 № 4336-У предложено предусмотреть необходимость анализа интеграции климатических рисков в деятельность кредитной организации в части оценки показателей управления рисками (ПУ4), внутреннего контроля (ПУ5), управления стратегическим риском (ПУ6), риска концентрации (РК);

– Приложение 1 «Требования к организации процедур управления отдельными видами рисков» к Указанию Банка России от 15.04.2015 № 3624-У предложено дополнить главой о методологии оценки климатических рисков.

Предложено закрепить в отчетности по форме 0409303 «Сведения о ссудах, предоставленных юридическим лицам» разделы, отражающие наличие подверженности деятельности заемщика климатическим рискам, а также наличие принятого обеспечения по ссуде, физическое расположение которого находится в зоне повышенного климатического риска. В отчетность по форме 0409310 «Сведения о предметах залога, принятых кредитными организациями в качестве обеспечения по ссудам» предложено внедрить раздел о наличии залога, стоимость которого существенно подвержена влиянию климатических рисков. При этом регуляторные требования должны быть соразмерны размеру, сложности, системной значимости и профилю рисков кредитной организации (п. 5. «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы», п. 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы).

Степень достоверности результатов

Достоверность результатов исследования обеспечивается комплексным подходом к проведению научного анализа и расчетов, основанных на применении апробированных эконометрических методов, использовании современных программных средств, таких как специализированный пакет программного обеспечения EViews, предназначенный для эконометрического анализа. Результаты исследования обладают высокой степенью достоверности благодаря использованию репрезентативных выборок. Достоверность полученных выводов подтверждается статистически значимыми результатами эконометрической модели, значимостью параметров и в целом модели в соответствии с результатами теста Фишера на общую значимость уравнения и теста Стьюдента на значимость его параметров, модель также обладает высоким коэффициентом детерминации и имеет оптимальную ошибку аппроксимации. Эмпирическая база включает данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Банка России, ПАО «Московская Биржа», а также данные Климатического центра Росгидромет.

Соответствие исследования научной специальности

Диссертационное исследование соответствует научной специальности 5.2.4. Финансы. Направления исследования: п. 5. «Банковское регулирование. Система

банковского надзора и ее элементы», п. 24. «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков».

Апробация результатов исследования

Результаты исследования включены в курс «ESG-банкинг» для бакалавров. Материалы исследования обсуждены на лекции сотрудникам Банка России. Основные положения, выводы и результаты исследования апробированы в рамках публикаций в научных журналах. Автором опубликованы 5 статей объемом 4,74 п.л. (авторский объем 4,7 п.л.), из которых 4 статьи опубликованы в журналах из перечня изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук, в том числе 3 статьи опубликованы в журналах из списка рецензируемых научных изданий, рекомендованных для защиты в диссертационном совете РАНХиГС при Президенте РФ по специальности (отнесены к категории 1 (К1) и 2 (К2) ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации). Результаты исследования обсуждались на 4 научно-практических конференциях.

Публикации автора

1. Клек А.В. Оценка эффективности реализации ипотечного кредитования через призму содействия национальному социально-экономическому развитию // Фундаментальные исследования. 2023 № 7. С. 26-33.

2. Клек А. В. Влияние климатических рисков на кредитоспособность национальных корпоративных заемщиков // Экономическое развитие России. 2025. Т. 32. № 12. С. 323-327.

3. Клек А. В. Национальный опыт имплементации климатических рисков в банковское регулирование // Вестник евразийской науки. 2025. Т. 17. № s1. URL: https://esj.today/PDF/35FAVN125.pdf

4. Клек А.В., Рубцов Б.Б. Международный опыт учета климатических рисков в банковском регулировании// Финансы, деньги, инвестиции. 2025. №1. С. 11-18.

5. Клек А.В., Минимизация негативных последствий от реализации кредитных рисков в национальном банковском секторе// Научное обозрение. Экономические науки. 2021. № 2. С. 23-28.

6. Клек А.В. Климатический риск-менеджмент в банковском регулировании / А.В. Клек // Научный форум: Экономика и менеджмент: сборник статей по

материалам CVI международной научно-практической конференции. МЦНО. – 2026. – № 5(106).

7. Клек А.В. Климатические риски как объект банковского риск-менеджмента / А.В. Клек // Актуальные вопросы экономических наук и современного менеджмента: сборник статей по материалам CVIII международной научно-практической конференции. СибАК. – 2026. – № 7(91).

8. Клек А.В. Климатические риски в банковской практике / А.В. Клек // Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем: сборник статей по материалам CIX Международной научно-практической конференции «Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем». Интернаука. – 2026. – № 7(99).

9. Клек А.В. Учет климатических рисков как перспективное направление в банковском регулировании / А.В. Клек // Перспективные научные исследования: теория, методология и практика применения: сборник статей международной научной конференции. МИПИ им. Ломоносова. – 2026. – № 0623. doi 0.58351/260623.2026.44.47.001

Структура диссертации

Структура диссертации выстроена, исходя из поставленных цели и задач, включает введение, три главы, заключение, список литературы, который содержит 244 наименования (в том числе 146 источников на иностранном языке). Диссертационное исследование изложено на 189 страницах, содержит 4 таблицы и 28 рисунков. Первая глава работы раскрывает концептуальные и теоретические аспекты исследования парадигмы банковского надзора в контексте регулирования климатических рисков. Вторая глава посвящена учету климатических рисков в риск-менеджменте национальных финансовых организаций. В третьей главе исследования разработана эконометрическая модель оценки влияния климатических факторов на кредитоспособность национальных корпоративных заемщиков, а также даны предложения по имплементации климатических рисков в банковское регулирование и риск-менеджмент кредитных организаций. В заключении приводятся ключевые итоги исследования, рекомендации и перспективы дальнейшей разработки темы.