УТВЕРЖДАЮ:

Проректор

федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Российская академия народного хозяйства
и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»



_____ А.М. Марголин

«___» октября 2023 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Диссертация «Имплементация климатических рисков в банковское регулирование» выполнена на кафедре финансовых рынков, технологий и регулирования факультета финансов Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

В период подготовки диссертации Клек Анна Валерьевна работала главным экономистом в Банке России и преподавателем на кафедре финансовых рынков, технологий и регулирования факультета финансов Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

В 2020 году Клек Анна Валерьевна окончила ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по направлению подготовки бакалавриата 38.03.01 Экономика (диплом бакалавра 107724 № 4458898, ФФБД-2020-0209, 29.12.2020).

В 2023 году Клек Анна Валерьевна окончила ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» программу магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (диплом магистра 107724 №0615064, ФФБД-2023-0190, 24.07.2023).

В 2023 году Клек Анна Валерьевна поступила в аспирантуру ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по группе научных специальностей 5.2. Экономика, научной специальности 5.2.4. Финансы (приказ о зачислении № 01-32074 от 01.11.2023).

Справка о сдаче кандидатских экзаменов выдана ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», № 10957-000-001-25 от 02.07.2025.

Научный руководитель - Хандруев Александр Андреевич, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансовых рынков, технологий и регулирования факультета финансов Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

По итогам обсуждения диссертации на кафедре финансовых рынков, технологий и регулирования факультета финансов Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» принято следующее заключение:

Актуальность темы исследования 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.

Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну.

1. Содержательно дополнена концепция 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 кредитной организации;

– 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.

Обоснована рекомендация по закреплению 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).

Значение результатов исследования для теории и практики состоит в том, что разработанные предложения по имплементации климатических рисков в банковское регулирование и систему управления рисками кредитных

организаций могут быть использованы в целях совершенствования банковского законодательства по вопросам учета климатических рисков, а также обеспечения надлежащей интеграции климатических рисков в банковский риск-менеджмент.

Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в развитии концепции сущности 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 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.

Степень достоверности положений и результатов проведённых исследований.

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.

Используемая эмпирическая база включает данные из публичных, открытых источников, таких как база данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Банка России, ПАО «Московская Биржа», данные Климатического центра Росгидромет.

Апробация результатов диссертации.

Результаты исследования обсуждались на CVI международной научно-практической конференции «Научный форум: экономика и менеджмент»

(г. Москва), CVIII международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы экономических наук и современного менеджмента» (г. Новосибирск), CIX международной научно-практической конференции «Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем» (г. Москва), XXVI международной научной конференции «Перспективные научные исследования: теория, методология и практика применения» (г. Санкт-Петербург). Результаты исследования включены в курс «ESG-банкинг» для бакалавров.

Основные положения и результаты диссертационного исследования автора изложены в публикациях, входящих в перечень рецензируемых изданий по экономическим наукам.

По теме диссертации опубликовано 5 работ общим объемом 4,7 п. л.

Материалы диссертации, опубликованные автором, включают:

Статьи в изданиях, включенных в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук.

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

Статьи в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии.

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

3. Клек, А. В. Национальный опыт имплементации климатических рисков в банковское регулирование / А.В. Клек // 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 / А.В. Клек, Б.Б. Рубцов // Финансы, деньги, инвестиции. – 2025. – №1. – С. 11 – 18. (авторский вклад 0,5 п. л.).

Иные работы автора.

5. Клек, А.В. Минимизация негативных последствий от реализации кредитных рисков в национальном банковском секторе / А.В. Клек // 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 10.58351/260623.2026.44.47.001

Работа выполнена лично автором. Личное участие автора в получении научных результатов заключается в постановке цели и задач исследования, сборке, обработке и систематизации информации, разработке теоретических положений и практических рекомендаций. Вклад соискателя заключается в научных результатах, представленных в диссертации.

Рекомендации по использованию результатов исследования.

Результаты исследования, обозначенные в положениях, выносимых на защиту и имеющих научную новизну, способны обеспечить надлежащую имплементацию климатических рисков в риск-менеджмент кредитных организаций, снизить существующую недооценку климатических рисков в банковском секторе, а также повысить вовлеченность кредитных организаций в достижение целей Парижского соглашения. Разработанные мероприятия могут быть применимы кредитными организациями при совершенствовании внутренних процедур оценки достаточности капитала. Сформулированные в диссертации предложения могут быть использованы Банком России в рамках осуществления надзора за деятельностью кредитных организаций и совершенствования регуляторных требований.

Диссертация «Имплементация климатических рисков в банковское регулирование» Клек Анны Валерьевны соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы:

- п. 5 «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы»;

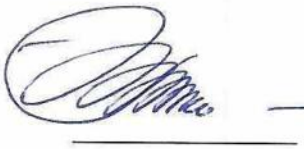
- п. 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков».

Диссертация «Имплементация климатических рисков в банковское регулирование» Клек Анны Валерьевны рекомендуется к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2. Экономика 5.2.4. Финансы .

Заключение принято на заседании кафедре финансовых рынков, технологий и регулирования факультета финансов Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Присутствовало на заседании 11 человек. Результаты голосования: «за» – 11 человек, «против» – 0 человек. Протокол № 2 от «19» марта 2026 года.

Заведующий кафедрой финансовых рынков,
технологий и регулирования
Факультета финансов
Института управления
РАНХиГС при Президенте РФ
к.э.н., доцент



А.Г. Баталов

Заместитель директора
Института Управления
д.э.н., профессор



С.О. Календжян