

УДК 336:502

DOI 10.26118/2782-4586.2026.99.77.050

Чжан Сяохуэй

Ростовский государственный экономический университет

Исследование путей оптимизации механизма координации регулирования зеленого финансирования в Китае в условиях достижения целей по сокращению выбросов углерода

Аннотация. Под влиянием целей «30·60» в области углеродного пика и углеродной нейтральности зелёные финансы Китая вступили в новый этап углублённого развития, а совершенствование механизмов координации регулирования стало ключевым фактором повышения эффективности политики. В статье, опираясь на действующую в Китае структуру регулирования зелёных финансов «один банк, одно управление, один комитет, один департамент», систематически анализируется текущее состояние и результативность межведомственного совместного управления, выявляются основные вызовы: высокая стоимость координации между ведомствами, отсутствие полной унификации системы стандартов, недостаточность инструментов для количественной оценки экологических рисков, отсутствие стандартов для финансирования перехода. На этой основе предлагаются пути оптимизации: создание единых статистических стандартов, совершенствование рамок климатических стресс-тестов, формирование системы стандартов для финансирования перехода, укрепление трансграничного регуляторного сотрудничества. Цель — сформировать устойчивую систему регулирования зелёных финансов с китайской спецификой и внести вклад в достижение целей «30·60».

Ключевые слова: цели по достижению пика выбросов углерода и нулевого баланса углерода; зеленые финансы; согласованность регулирования; оптимизация процессов.

Zhang Xiaohui

Rostov State University of Economics

Research on the Optimization Path of China's Green Finance Regulatory Coordination Mechanism under the Goals of Carbon Emission Reduction

Abstract. Under the influence of the "30·60" goals for carbon peak and carbon neutrality, China's green finance has entered a new stage of deepening development, and the improvement of regulatory coordination mechanisms has become a key factor in enhancing policy effectiveness. Based on China's current green financial regulatory framework of "one bank, one bureau, one commission, one ministry," this article systematically analyzes the current state and effectiveness of interdepartmental collaborative governance, identifying major challenges: high coordination costs among departments, incomplete unification of the standard system, insufficient tools for quantitative assessment of environmental risks, and the lack of standards for transition finance. On this basis, optimization paths are proposed: establishing unified statistical standards, improving the framework for climate stress tests, forming a system of standards for transition finance, and strengthening cross-border regulatory cooperation. The goal is to form a sustainable green financial regulatory system with Chinese characteristics and contribute to the achievement of the "30·60" goals.

Keywords: carbon peak and carbon neutrality goals; green finance; regulatory coordination; process optimization.

Введение

В сентябре 2020 года Китай официально объявил о целях достижения пика выбросов углерода к 2030 году и углеродной нейтральности к 2060 году[1], что предъявляет повышенные требования к финансовой системе. Зелёные финансы, выступая ключевым механизмом направления капитала в зелёные и низкоуглеродные сферы, напрямую влияют на эффективность реализации этих целей. В настоящее время в Китае сформирована система совместного регулирования, включающая Народный банк Китая, Государственную финансовую регулирующую администрацию, Комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку Китая (CSRC) и Министерство экологии и окружающей среды («один банк, одно управление, один комитет, одно министерство»). Однако на практике сохраняются проблемы, такие как высокая координационная нагрузка и отсутствие единых стандартов[2], что ограничивает совместную эффективность политики. Поэтому изучение путей оптимизации механизмов совместного регулирования зелёных финансов в условиях достижения целей «двойного углерода» имеет важное теоретическое и практическое значение.

Методы исследования

В данной работе применяются методы качественного исследования: во-первых, анализ литературы — систематический обзор политических документов и научных публикаций Китая в области зелёного финансирования с 2015 года; во-вторых, сравнительный анализ — сравнение распределения функций между регулирующими органами и их инструментов политики; в-третьих, метод кейс-студии — использование практического опыта экспериментальных зон реформ и инноваций в зелёном финансировании; в-четвёртых, индуктивный анализ — выявление проблем на основе регуляторной структуры и формулирование рекомендаций по их улучшению[3]. Основными источниками данных являются официально опубликованные политические документы и статистические данные Народного банка Китая, Комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Китая, Министерства экологии и окружающей среды и других органов.

Результаты исследований

Эволюция системы регулирования зелёного финансирования в Китае представляет собой постепенный переход от децентрализованного управления к системному регулированию[4]. В 2015 году в «Общем плане реформы системы экологической цивилизации» впервые была предложена инициатива по созданию «системы зелёного финансирования»; в 2016 году были опубликованы «Руководящие указания по формированию системы зелёного финансирования», что ознаменовало официальное утверждение государственного стратегического планирования[5]. В настоящее время функции различных ведомств чётко определены: Народный банк Китая отвечает за стратегическое планирование и макроэкономическое регулирование, включает зелёные кредиты в систему оценки с помощью макропруденциальной оценки (МРА) и создаёт инструменты поддержки сокращения выбросов углерода; Государственное управление по надзору за финансовой деятельностью отвечает за регулирование зелёной трансформации банковского и страхового секторов, а также за создание системы статистики зелёных кредитов; Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Китая способствует раскрытию экологической информации публичными компаниями и направляет инвестиции в соответствии с принципами ESG; Министерство экологии и охраны окружающей среды разрабатывает «Руководящий каталог зелёной промышленности» и отвечает за создание национального углеродного рынка. Данная архитектура обеспечивает эффективное взаимодействие между финансовым регулированием и управлением экологическими вопросами.

Таблица 1. Этапы развития системы регулирования зелёного финансирования в Китае и характеристики синергии

этап	Временной диапазон	Основные характеристики	Основные результаты
Исследование начальной стадии развития	1995-2015	Ведущую роль играет орган по охране окружающей среды; финансовая поддержка оказывается в ограниченном объеме.	Создание основ концепции зеленого кредитования и формирование осознания необходимости контроля экологических рисков
Период построения системы	2016-2020	Центральный банк возглавляет процесс формирования координационной структуры, в которой участвуют различные ведомства.	Создание крупнейшего в мире рынка зеленых кредитов и разработка стандартной системы зеленых облигаций
Период углубления и совершенствования	С 2021 года по настоящее время	Цели по достижению двойного пика выбросов углерода и инновации в инструментах регулирования	Разработка инновационных инструментов структурной политики и содействие согласованию международных стандартов

Благодаря синергетическим механизмам зелёный финансовый рынок достиг значительных результатов. По состоянию на конец 2023 года объём зелёных кредитов в национальной и иностранной валюте превысил 30 триллионов юаней; объём зелёных облигаций составил почти 2 триллиона юаней; уровень раскрытия экологической информации достиг 85%; инструменты поддержки сокращения выбросов углерода в совокупности способствовали сокращению выбросов более чем на 300 миллионов тонн. Совместное действие денежно-кредитной и фискальной политики повысило экономическую эффективность зелёных проектов, а синергия регуляторных требований и рыночных инноваций одновременно установила ограничения и сохранила рыночную активность[6].

Хотя схема совместного управления в целом сформирована, по сравнению с более высокими требованиями к целям «двойного углерода» в практике по-прежнему существуют серьёзные проблемы. Координация между ведомствами сопряжена с высокими издержками, а реализация политики затягивается. Например, стандарты трансформационного финансирования требуют согласования между несколькими ведомствами и не утверждаются уже много лет. Регуляторные стандарты ещё не полностью унифицированы: в таких сферах, как зелёные кредиты, страхование и фонды, существуют различия. Механизмы межведомственного обмена данными недостаточно развиты, что создаёт возможности для регуляторного арбитража. Способность к количественной оценке экологических рисков слаба, для климатических рисков отсутствует единая методология, а физические риски недостаточно количественно оцениваются, что затрудняет своевременное предупреждение. Отсутствие стандартов трансформационного финансирования затрудняет привлечение финансирования для перехода отраслей с высоким уровнем выбросов углерода к низкоуглеродным технологиям, тем самым замедляя процесс сокращения выбросов.

Для решения вышеуказанных вызовов необходимо системно продвигать оптимизацию подходов. Основой должно стать создание единой платформы для статистики и обмена информацией в сфере зелёного финансирования. Народный банк Китая должен возглавить разработку межведомственных статистических стандартов и на базе платформы

государственных данных обеспечить взаимодействие данных в области охраны окружающей среды, углеродного рынка и финансовой сферы. Следует совершенствовать рамки климатических стресс-тестов, разработать единый национальный методологический подход, включить результаты тестирования в макропруденциальную оценку и усилить исследования по количественной оценке физических рисков. Необходимо ускорить формирование системы стандартов трансформационного финансирования, опираясь на международный опыт, чётко определить критерии определения трансформационных мероприятий и требования к раскрытию информации, инновационно разрабатывать инструменты трансформационного финансирования и предоставлять им политические стимулы. Также важно усилить трансграничное регуляторное сотрудничество, участвовать в разработке международных стандартов, способствовать совместимости китайских стандартов с международными и предотвращать трансграничную арбитражную торговлю. Совершенствовать механизмы межведомственной координации, создать специальную группу по координации деятельности в области зеленого финансирования в рамках Комитета Государственного совета по финансовой стабильности и развитию, а также внедрить механизм совместной оценки эффективности политических мер с целью обеспечения их согласованности и высокой эффективности.

Заключение

После многолетних исследований Китай впервые создал синергетическую регуляторную структуру «один банк — один управление — один комитет — один департамент», постепенно проявляются синергетические эффекты совместного использования инструментов политики, а масштаб рынка зелёных финансов продолжает расти. Однако по сравнению с более высокими требованиями к целям «двойного углерода» текущая координация регулирования по-прежнему сталкивается с реальными трудностями: высокая стоимость межведомственной координации, отсутствие единых стандартов, недостаточная количественная оценка рисков и отсутствие стандартов для финансирования перехода. Укрепление эффективности регуляторной координации можно достичь путём установления единых статистических стандартов, совершенствования рамок стресс-тестирования, разработки стандартов финансирования перехода, расширения трансграничного сотрудничества и оптимизации межведомственной координации, что обеспечит надёжную институциональную основу для высококачественного развития зелёных финансов и достижения целей «двойного углерода». В будущем необходимо продолжать отслеживать результаты реализации политики и способствовать постоянному совершенствованию системы регулирования зелёных финансов в Китае.

Список источников

1. Zhang M., Wu Y., Su H. The Influence of Green Finance on “Dual Carbon” Goals: Analyzing the Functions of Government and Market // Sustainability. 2025. Vol. 17, No. 3. P. 112.
2. Wang Z., Xu L. Mapping the landscape of sustainable finance (2004–2025): A bibliometric analysis // Economics Letters. 2025. Vol. 248. P. 112625.
3. Demekas D., Grippa P. Financial regulation, climate change, and the transition to a low-carbon economy: A survey of the issues. Washington: International Monetary Fund, 2021. 45 p. (IMF Working Paper ; WP/21/296).
4. Hao R. Research on the Collaborative Carbon Reduction Mechanism of Green Finance and Digital Finance // SHS Web of Conferences. Les Ulis: EDP Sciences, 2025. Vol. 225. P. 03024.
5. 林伯强. 中国绿色金融发展与碳市场建设的协同机制研究 // 人民论坛·学术前沿. 2025. № 16. С. 87–93.
6. 曹洪军, 栾迪. 绿色金融如何助力绿色低碳循环发展经济体系构建——基于四方演化博弈分析 // 山东社会科学. 2025. № 7. С. 158–166.

Сведения об авторе

Чжан Сяохуэй, аспирант, Ростовский государственный экономический университет, Ростов-на-Дону, Россия

Научный руководитель:

Вовченко Наталья Геннадьевна, д.э.н., профессор, Ростовский государственный экономический университет, Ростов-на-Дону, Россия

Information about the author

Zhang Xiaohui, postgraduate student, Rostov State University of Economics, Rostov-on-Don, Russia

Scientific supervisor:

Vovchenko Natalya Gennadyevna, Doctor of Economics, Professor, Rostov State University of Economics, Rostov-on-Don, Russia