

УДК 336.71

## **«ЗЕЛЕННЫЕ» ФИНАНСЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

**Водолеев В.В.**

*Студент 4 курса бакалавриата,*

*Санкт-Петербургский Государственный Экономический Университет,*

*Санкт-Петербург, Россия*

### **Аннотация**

Данная статья раскрывает тему растущей актуальности экологических проблем и поиска способов их решения через использование "зеленых" финансовых инструментов. В тексте рассматриваются различные типы таких инструментов, включая "зеленые" облигации и кредиты, а также их динамика в мировом масштабе и в России. Автор указывает на проблемы, с которыми сталкиваются "зеленые" финансы, такие как отсутствие стандартов, недостаток прозрачности и высокие затраты, но отмечает их быстрый рост и поддержку со стороны государства. Для успешного развития "зеленых" финансовых инструментов автор предлагает унификацию нормативного регулирования и повсеместную публикацию финансовых результатов компаний. В заключение, отмечается, что правительства стремятся развивать "зеленые" финансы и их признание будет увеличиваться с введением общепринятых стандартов и критериев.

**Ключевые слова:** экологические проблемы, зеленые финансы, финансовые инструменты, зеленые облигации, зеленые кредиты, устойчивое развитие, Россия, объемы инвестиций, стандарты.

**«GREEN» FINANCE: PROBLEMS AND PROSPECTS**

***Vodoleev V.V.***

*4th year Bachelor's degree student,*

*Saint Petersburg State University of Economics,*

*Saint Petersburg, Russian Federation*

**Annotation**

This article reveals the topic of the growing relevance of environmental problems and the search for ways to solve them through the use of "green" financial instruments. The text discusses various types of such instruments, including "green" bonds and loans, as well as their dynamics on a global scale and in Russia. The author points out the problems faced by "green" finance, such as lack of standards, lack of transparency and high costs, but notes their rapid growth and support from the state. For the successful development of "green" financial instruments, the author suggests the unification of regulatory regulation and the widespread publication of financial results of companies. In conclusion, it is noted that governments are striving to develop "green" finance and their recognition will increase with the introduction of generally accepted standards and criteria.

**Keywords:** environmental problems, green finance, financial instruments, green bonds, green loans, sustainable development, Russia, investment volumes, standards.

## Введение

Современное общество все больше осознает важность экологических проблем, и страны и организации активно ищут пути их решения. Одним из таких путей являются "зеленые" финансы - финансовые инструменты, которые направлены на поддержку экологически чистых проектов. "Зеленые" финансы включают различные инструменты, такие как "зеленые" облигации, "зеленые" кредиты и другие. Эти инструменты становятся все более популярными во всем мире, включая Россию.

В этом тексте мы рассмотрим различные типы "зеленых" финансовых инструментов. "Зеленые" облигации представляют собой облигации, доходы от которых используются для финансирования инициатив и проектов, направленных на поддержку экологической и климатической сферы, а также на минимизацию негативного воздействия экономической деятельности на окружающую среду. "Зеленые" кредиты представляют собой заемные ресурсы, которые используются для развития экологических проектов и исследований, а также для сокращения негативного воздействия экономической деятельности.

Другие формы "зеленых" финансовых инструментов включают кредиты, которые соответствуют принципам устойчивого развития, и финансовые инструменты, направленные на устойчивое развитие, сочетающие экологические, социальные и экономические аспекты. Также существуют долговые инструменты социального характера, доходы от которых используются для финансирования социально ориентированных программ.

Анализ динамики "зеленых" финансовых инструментов показывает, что "зеленые" облигации были наиболее распространенным инструментом за весь рассматриваемый период. Объем выпуска "зеленых" облигаций, заемных ресурсов, долговых инструментов для поддержки экопроектов и социальных долговых инструментов увеличивался со временем. Это указывает на

растущую популярность "зеленых" финансовых инструментов и их важность в достижении устойчивого развития.

Факторы, способствующие популярности долговых инструментов для финансирования проектов, придерживающихся принципов устойчивого развития, будут рассмотрены в дальнейшем тексте.

**Целью данного исследования** является изучение "зеленых" финансовых инструментов и их роль в поддержке экологически чистых проектов, а также анализ динамики их использования в мировом и российском контекстах.

**Задачи исследования:**

- Рассмотреть различные типы "зеленых" финансовых инструментов, включая "зеленые" облигации, "зеленые" кредиты и другие формы долговых инструментов.
- Проанализировать динамику использования "зеленых" финансовых инструментов на мировом рынке за рассматриваемый период.
- Изучить развитие рынка "зеленых" финансовых инструментов в России и оценить его текущее состояние.
- Выявить факторы, способствующие популярности долговых инструментов для финансирования экологически чистых проектов.
- Проанализировать проблемы и вызовы, с которыми сталкиваются "зеленые" финансовые инструменты, и предложить возможные пути их решения.
- Сформулировать выводы и рекомендации по развитию и использованию "зеленых" финансовых инструментов для достижения устойчивого развития.

### **Основная часть**

В настоящее время экологические проблемы становятся все более актуальными, и многие страны и организации ищут способы их решения.

Одним из таких способов являются «зеленые» финансы – финансовые

инструменты, которые предназначены для поддержки экологически чистых проектов. «Зеленые» финансы могут включать в себя различные инструменты, такие как "зеленые" облигации, "зеленые" кредиты и другие. В связи с этим «зеленые» финансы становятся все более популярными во всем мире, в том числе и в России.

В первую очередь стоит рассмотреть различные типы "зеленых" финансовых инструментов. Следующие финансовые инструменты могут быть идентифицированы как имеющие зеленую характеристику [6]:

«Зеленые» облигации. Это любой облигационный инструмент, доход от которого направляется на финансирование различных инициатив и проектов в поддержку экологической и климатической сферы, как с целью минимизации негативного воздействия на нее вредной экономической деятельности, так и для ее сохранения от дальнейшего разрушения.

«Зеленые» кредиты. Это любые заемные ресурсы, суммы которых направлены либо на общее развитие проектов и соответствующие исследования в экосфере, либо на нейтрализацию и дальнейшее сокращение негативного вредного воздействия экономической деятельности).

Другие кредитные и долговые инструменты, условия которых соответствуют принципам устойчивого развития (любые заемные ресурсы, такие как ипотечные и лизинговые кредиты, а также долговые инструменты, условия которых динамичны и зависят от ранее продемонстрированных или полученных достижений в области экологически устойчивого развития).

Долговые финансовые инструменты, направленные на устойчивое развитие (любые долговые инструменты, доход от которых направлен на поддержку сочетания экологических, социальных и любых одобренных зеленых проектов, которые фактически соответствуют принципам и целям дальнейшей устойчивой переориентации экономической сферы в сторону более экономного типа).

Долговые финансовые инструменты социального характера (любые долговые инструменты, доход от которых перенаправляется на финансирование различных социально ориентированных программ).

На рисунке 1 представлен результат сравнительного анализа динамики зеленых финансовых инструментов за период с 2013 по 2019 гг.



Рисунок 1 – Динамика объемов Зеленых инвестиций в мире, млрд \$ [2]

«Зеленые» облигации были наиболее распространенным финансовым инструментом на протяжении всего периода исследования. Вероятно, эта тенденция сохранится, поскольку облигации являются наиболее понятным и удобным финансовым инструментом с прозрачными условиями торговли. Объем обращения всех зеленых инструментов увеличился за весь рассматриваемый период - к 2019 году объем выпуска зеленых облигаций вырос до 270 миллиардов долларов, объем заемных ресурсов, связанных с экоустойчивым развитием, увеличился до 97,6 миллиарда долларов, долговые инструменты для поддержки экопроектов выросли до 62,1 миллиарда долларов, социальные долговые инструменты до 27 миллиардов долларов, а зеленые кредиты и долговые инструменты, связанные с экоустойчивым

развитием, составили 5,3 миллиарда долларов и 3,7 миллиарда долларов соответственно.

Факторы, которые способствуют популярности долговых инструментов для финансирования проектов, придерживающихся принципов устойчивого развития, включают [4]:

- желание организаций-эмитентов укрепить свои позиции путем создания особого имиджа экологически ответственного поведения;
- более привлекательные условия, предлагаемые такими инструментами, включая более выгодные процентные ставки и более гибкие схемы платежей;
- различные налоговые льготы, а также возмещение затрат на некоторые процедуры выпуска, включая проверку экологичности облигаций.

Зеленые финансы в России зародились совсем недавно, но их объем крайне быстро растет. Это можно понять по рисунку 2.

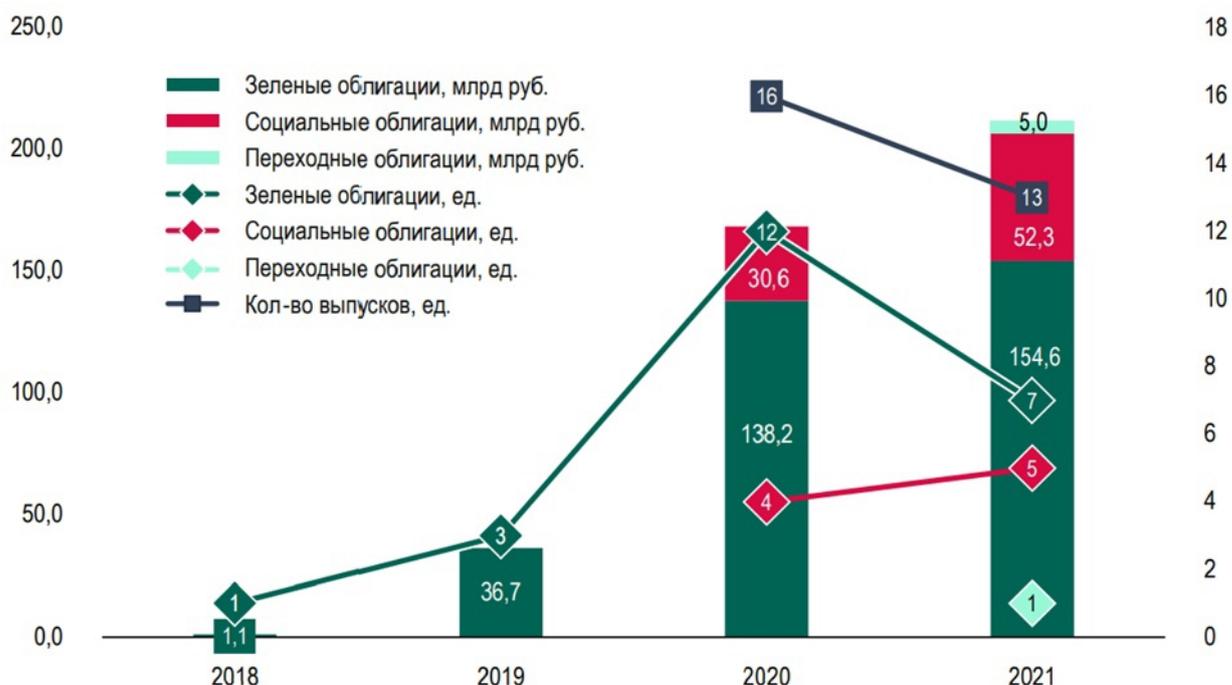


Рисунок 2 – Объем и количество выпусков облигаций в формате устойчивого развития российских эмитентов, ед. / млрд руб [3]

В России развитие рынка зеленых облигаций можно проследить с 2016 года, когда президент поручил разработать необходимые меры "по применению

зеленых финансовых инструментов российскими институтами развития и публичными компаниями". Первые зеленые облигации были выпущены на Московской бирже 19 декабря 2018 года. Они были размещены организацией "Ресурсосбережение Ханты-Мансийского автономного округа" на сумму 1,1 млрд рублей с целью инвестирования в проект по переработке отходов. [3]

В 2022 году объем рынка ESG-облигаций в России составил более 170 млрд рублей [3]. Замглавы Минэкономразвития Илья Эдуардович Торосов прогнозировал, что к 2030 году объем рынка зеленых облигаций может достичь 1,5 трлн рублей [5]. В январе 2022 года вице-премьер Виктория Валериевна Абрамченко заявила, что к 2024 году российские власти рассчитывают на размещение зеленых облигаций на сумму более 400 млрд рублей. Все это благодаря поддержки от государства и льготам в этой области. При всем этом у зеленых финансов есть ряд проблем, которые необходимо решить, чтобы полностью реализовать их потенциал.

**Отсутствие стандартов.** В настоящее время не существует общепринятого определения того, что представляют собой "зеленые" инвестиции и финансовые инструменты. Отсутствие единого стандартизированного подхода к работе с финансами такого рода может привести к возникновению неопределенностей среди инвесторов и эмитентов.

**Отсутствие прозрачности.** Существует необходимость в большей прозрачности на рынке зеленых финансов, особенно в отношении того, как используются доходы от «экологически чистых» финансовых инструментов.

**Высокие затраты.** Проекты зеленого финансирования могут быть дороже традиционных проектов, что может затруднить эмитентам привлечение инвесторов, увеличив их расходы и стоимость финансирования.

**Кризисные риски.** Из-за санкций в отношении России и ряда других мировых проблем возросли цены на топливо и увеличились логистические издержки.

Основным следствием этого стало повышение среднего уровня инфляции до 9,1%, чего не было с 1996 года [1]. Во многих развитых странах появилась

нехватка энергоресурсов, что влечет за собой увеличение использования неэкологичных способов добычи энергии. Это приводит к снижению интереса к инвестициям в «зеленые» проекты, а также к уменьшению общего объема стратегических проектов, направленных на улучшение экологической обстановки.

Несмотря на эти проблемы, рынок «зеленых» финансовых инструментов растет быстрыми темпами. Будучи одним из самых популярных представителей описываемого рынка, "зеленые" облигации постоянно увеличивают объем инвестиций на фондовом рынке. В рамках решения вышеобозначенных проблем автором предлагается унификация нормативного регулирования в форме стандартизированной формы нефинансовой отчетности. В частности, рекомендуется публикация некоего аналога Отчета о движении денежных средств, который поможет инвесторам четко устанавливать границы исходящих денежных потоков, определять их обоснованность. В добавок к этому, повсеместные рейтинги по ESG-политике станут более прозрачными благодаря широко публикуемым финансовым результатам компаний.

### **Результаты**

В ходе исследования получены следующие результаты: "зеленые" финансовые инструменты, включая "зеленые" облигации и "зеленые" кредиты, играют важную роль в поддержке экологически чистых проектов и устойчивого развития. Они направлены на финансирование инициатив и проектов, связанных с экологической и климатической сферой, а также на минимизацию негативного воздействия экономической деятельности на окружающую среду. "Зеленые" облигации оказались наиболее распространенным инструментом среди всех рассмотренных типов. Наблюдался рост объемов их выпуска, а также заемных ресурсов, долговых инструментов для поддержки экопроектов и социальных долговых инструментов, что свидетельствует о растущей

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

популярности и важности "зеленых" финансовых инструментов. В России рынок "зеленых" финансовых инструментов развивается быстро, существенно увеличивая свой объем. Российские эмитенты активно размещают "зеленые" облигации, и прогнозы указывают на дальнейший рост рынка в будущем. Факторы, способствующие популярности долговых инструментов для финансирования проектов, связанных с устойчивым развитием, включают желание организаций-эмитентов укрепить свои позиции, более привлекательные условия, налоговые льготы и поддержку от государства. Однако "зеленые" финансовые инструменты также сталкиваются с проблемами, включая отсутствие общепринятых стандартов, недостаток прозрачности и высокие затраты на реализацию проектов. Решение этих проблем требует разработки стандартов и регулирования, а также повышения прозрачности на рынке "зеленых" финансовых инструментов.

### **Заключение**

Подводя итог можно отметить, что правительства многих стран заинтересованы в развитии «зеленых» финансов и активно поддерживают их. Для полноценного и долгосрочного развития «зеленых» финансов необходимо ввести общепринятые стандарты и критерии. Как только данное направление будет стандартизированным и станет повсеместно подвергаться аудиту, оно обретет большее признание и понимание со стороны инвесторов и других стейкхолдеров.

### **Библиографический список:**

1. Гераськина А.Р. Влияние антироссийских санкций на мировую экономику и современные международные экономические отношения // Экономические отношения. – 2023. – Том 13. – № 2. – С. 221-236. – doi: 10.18334/eo.13.2.117900.
2. Григорьева Е. М., Абдулмуталибова А. А. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РОССИИ // Научные труды Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Вольного экономического общества России. – 2022. – Т. 235. – №. 3. – С. 399-409.

3. Давыдова А. С., Баликоев В. З. Меры государственной поддержки «зеленого» финансирования //Журнал прикладных исследований. – 2021. – Т. 3. – №. 6. – С. 202-206.

4. ДОКЛАД ESG И ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ РОССИИ 2018–2022 // InfraGreen URL: [https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen\\_green\\_finance\\_esg\\_in\\_russia\\_2018-2022.pdf](https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen_green_finance_esg_in_russia_2018-2022.pdf) (дата обращения: 04.06.2023).

5. Илья Торосов: объем рынка зеленых облигаций в России может достигать 1,5 трлн. рублей до 2030 года // Министерство экономического развития Российской Федерации URL: [https://www.economy.gov.ru/material/news/ilya\\_torosov\\_obem\\_rynka\\_zelenyh\\_obligaciy\\_v\\_rossii\\_mozhet\\_dostigat\\_15\\_trln\\_rublej\\_do\\_2030\\_goda.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/ilya_torosov_obem_rynka_zelenyh_obligaciy_v_rossii_mozhet_dostigat_15_trln_rublej_do_2030_goda.html) (дата обращения: 04.06.2023).

6. European Parliament. Green and sustainable finance. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS\\_BRI\(2021\)679081](https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS_BRI(2021)679081) (Дата обращения: 03.06.2023)

*Оригинальность 88%*