

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ «ЗЕЛЕННОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ В РФ И ЗА РУБЕЖОМ

Богатырев В.Д., Ростова Е.П.

*Российская Федерация, г. Самара,
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева*

Аннотация. В статье рассмотрены вопросы развития «зеленого» финансирования в мире и в Российской Федерации. Выявлены характеристические особенности. В статье отмечены различия в уровне развития «зеленых» финансов, правовой базы, структуре эмитентов. Определены перспективы развития «зеленых» облигаций в РФ.

Ключевые слова: «зеленое» финансирование, устойчивое развитие, экология, облигации, «green finance», «green bond».

Введение

Вопросы экологии и охраны окружающей среды с каждым годом становятся все более актуальными. Это связано с безопасностью производства, ущербом от техногенных аварий, объемом вредных выбросов от производственных объектов, потреблением топлива с углеродной составляющей. Предотвратить загрязнение и снизить его масштабы возможно путем проведения «зеленой» политики и внедрения «зеленой» экономики. Вопросы устойчивого развития рассматриваются многими авторами с точки зрения развития аграрного комплекса [1–3] и финансовой составляющей [4, 5], поднимаются вопросы устойчивого образования [6–8].

Стратегия устойчивого развития (ESG) включает аспекты, связанные с экологической составляющей, социальным обеспечением и ответственным управлением предприятием, регионом. Мероприятия, направленные на снижение экологического ущерба, требуют дополнительного финансирования, инвестиционных вложений. Возникновение «зеленого» финансирования связано с Европейским инвестиционным банком (EIB), который в июне 2007 года осуществил первый выпуск «зеленых»

облигаций (Climate Awareness Bonds) с целью финансирования проектов в области возобновляемых источников энергии и энергоэффективности. Согласно Международной ассоциации рынков капитала, «зеленые» облигации – это долговые ценные бумаги, средства от реализации которых направлены на решение социальных и природоохранных проблем.

За рубежом «зеленое» финансирование («green finance», «green bond») начало развиваться ранее, чем в РФ и достигло более заметных результатов (таблица 1).

Таблица 1. Наиболее значимые показатели на рынке «зеленых» облигаций в 2021 году (составлено авторами на основе данных [9])

Показатель	Страна	Объем в \$ млн
Самая крупная одиночная «зеленая» облигация	Европейский Союз	13,879
Крупнейший эмитент	Великобритания	21,2
Крупнейшая корпоративная	Япония (NTT Finance)	4,338
Крупнейшее агентство	Германия (KfW)	18,562
Крупнейшее финансовое учреждение	Китай (China Development Bank)	6,350

В 2021 году крупнейшим эмитентом «зеленых» облигаций является США, на втором месте – Китай, который вытеснил Францию на четвертое место, на третьем месте по объему рынка находится Германия (рисунок 1).

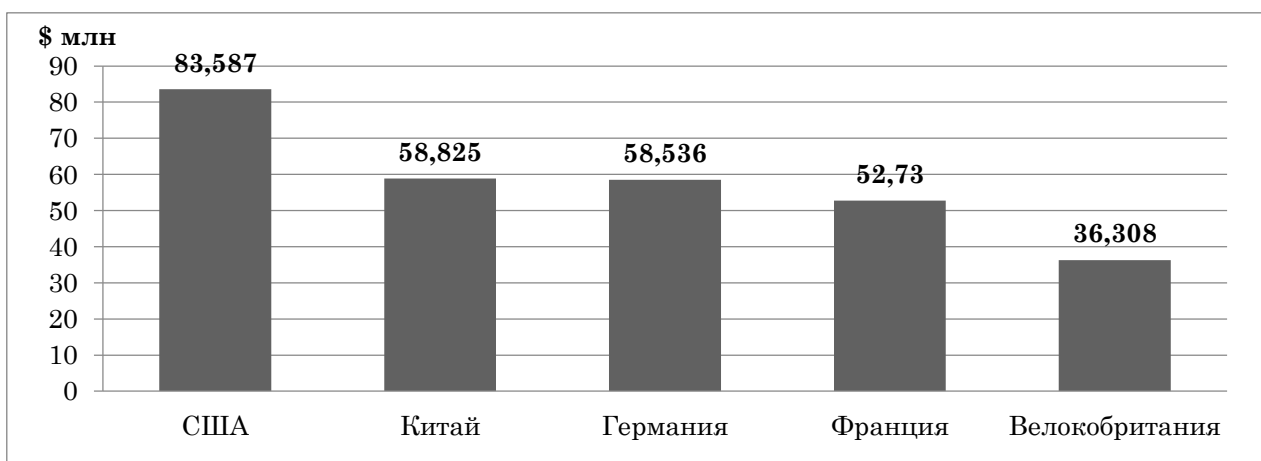


Рисунок 1. Топ-5 крупнейших стран-эмитентов в 2021 году на рынке «зеленых» облигаций (составлено авторами на основе данных [9])

Как видно, из таблицы 1 и рисунка 1, на рынке «зеленых» финансов активно участвуют США, страны Западной Европы и Китай.

В настоящее время «зеленое» финансирование в разных странах развивается по-разному. Согласно исследованию о «Внедрении зеленого финансирования в странах Восточной Европы, Кавказа и Средней Азии» [10], проведенному в 2021 году компанией Greenpact B.V., самыми популярными «зелеными» технологиями являются энергоэффективность и возобновляемая энергия – их выбрали более 80% респондентов. Основные проблемы на пути внедрения «зеленых» финансовых продуктов и устойчивого развития, отмеченные в данном исследовании, – отсутствие достаточных технических знаний и потенциала для понимания деятельности устойчивого бизнеса и отсутствие нормативно-правовой базы. Только 20% респондентов ответили, что их деятельность финансировалась за счет средств «зеленых» облигаций.

За период с 2018 по 2021 годы объем выпуска «зеленых» облигаций в РФ вырос с 1,1 млрд. руб. до 154,58 млрд. руб. [11] Стремительный рост объясняется вниманием к вопросам ESG со стороны международного бизнес сообщества. За период с 2018 по 2021 годы в выпуске «зеленых» акций лидируют предприятия транспорта (суммарно 203,16 млрд. руб.), в основном за счет эмиссий группы АО «РЖД». В 2021 году принято Постановление Правительства РФ [12] № 1587, направленное на развитие инвестиционной деятельности и привлечение внебюджетных средств в проекты в области «зеленого» финансирования и устойчивого развития, что должно дать импульс к развитию данной сферы инвестиций.

Эмитенты в РФ в качестве направления «зеленого» финансирования значительное внимание уделяют вопросам экологичного транспорта – электропоезда, электротранспорт, электроавтобусы и инфраструктура для данных видов транспорта. Финансирование строительства завода по переработке пластиковых отходов, ветровых электростанций, «зеленые» ипотечные кредиты как направление инвестиций,

заявлены эмитентами, непосредственно связанными с данными видом деятельности. Также следует отметить структуру эмитентов – значительную часть занимают производственные и транспортные корпорации, финансовые учреждения не являются доминирующими не по количеству эмитентов, не по объему выпуска.

**Таблица 2. Целевое направление средств «зеленых» облигаций в РФ
(составлено авторами на основе данных [13])**

Эмитент	Объем выпуска (млрд руб.)	Дата выпуска	Целевое направление средств
АО «Атомэнергопром»	10 000	25.06.2021	Финансирование 5 ВЭС, с совокупной мощностью 660 МВт
ОАО «РЖД»	100 000	30.09.2020	Закупка электрических поездов, финансирование электрификации железнодорожной инфраструктуры
Правительство г. Москвы	70 000	27.05.2021	Закупка наземного электротранспорта и финансирование развития инфраструктуры для него
АО «Синара-Транспортные Машины»	10 000	28.07.2021	Производство пассажирских и грузовых электропоездов
ПАО «КАМАЗ»	2 000	24.11.2021	Создание электрических общественных автобусов
ПАО «Сбербанк»	25 000	12.11.2021	Кредиты на строительство объектов возобновляемой энергетики
ООО «Эколайн-Вторпласт»	2 000	16.12.2021	Строительство завода по переработке пластиковых отходов
Государственная корпорация развития ВЭБ.РФ	50 000	21.07.2022	Рефинансирование трех проектов в сфере электрического транспорта и одного проекта в сфере зелёного ЖКХ
ДОМ.РФ Ипотечный агент	5 478	30.11.2022	Рефинансирование выданных зеленых ипотечных кредитов

Рынок «зеленого» финансирования в РФ и иностранных государствах имеет существенные отличия, обусловленные многими факторами: временное различие в начале инвестирования в «зеленую» экономику, отличия в развитии правовой базы, технического и методического обеспечения, отношение инвесторов, отношение руководителей предприятий к «зеленому» финансированию, уровень ответственности по отношению к экологии. Предприятия и организации РФ используют «зеленое» финансирование в незначительном объеме, по сравнению со странами Западной Европы и США. Также следует отметить, что в

нашей стране выпуск «зеленых» облигаций носит непостоянный характер и зависит в значительной степени от крупных корпораций, которые являются основными участниками данного рынка.

В статье выявлены различия в структуре эмитентов РФ и зарубежных стран:

- в РФ доминируют организации транспорта, за рубежом – лидируют финансовые корпорации, на которые приходится 25,6% от общего объема рынка [13];
- рынок «зеленого» финансирования в РФ имеет большой потенциал при условии наличия соответствующей правовой базы, социальной заинтересованности и поддержке со стороны правительства;
- перспективы развития «зеленого» финансирования в РФ связан с более активным включением в данный процесс финансовых корпораций;
- одним из перспективных направлений развития «зеленого» финансирования в РФ является привлечение к данному процессу большего числа участников.

Список литературы

1. Ярных Э.А., Симонова М.Д. Агроэкология в контексте устойчивого развития: совершенствование системы показателей целей устойчивого развития // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. 2022. Т. 19. № 6 (126). С. 24-33.

2. Хагуров А.А., Тамбиянц Ю.Г., Клычѳв Е.Н., Жукова Т.А., Передерий В.А., Аутлев Д.М., Асланов Ш.С. Устойчивое развитие сельских территорий. институциональные основания устойчивого развития (управление, экономика, экология и социальная сфера как основные факторы устойчивости общества) / Краснодар: Издательство: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2020. – 219 с.

3. Мирсаидов А.Б., Абдуалимов Б.А. Устойчивое землепользование – фундаментальный компонент устойчивого развития сельского хозяйства // Экономика Таджикистана. 2022. № 1. С. 97-105.

4. Тронин С.А., Эпштейн М.М. Устойчивое развитие компании, финансовые и нефинансовые факторы устойчивого развития // Форум. 2021. № 1 (24). С. 55-58.

5. Данилов Ю.А. Коалиции за устойчивые финансы и устойчивое развитие // Общественные науки и современность. 2022. № 1. С. 7-21.

6. Додонова А.А., Бакурова Э.Ю., Гоманова С.О. Образование для устойчивого развития как инструмент достижения устойчивого развития // В сборнике: Естественные науки: актуальные вопросы и социальные вызовы. Материалы III Международной научно-практической конференции. Составители: Н.С. Шуваев, Е.А. Колчин. 2020. С. 12-16.

7. Алексеев С.В. Становление кафедры устойчивого развития как приоритетное направление реализации целей устойчивого развития // Педагогическая наука и практика. 2021. № 3 (33). С. 7-13.

8. Маркелова Е.И., Герасименко Д.И., Есипова О.В. Многомерное (комплексное) образование для специалистов устойчивого развития самарского университета // В сборнике: От экологического образования к экологии будущего. Сборник материалов и докладов VI Всероссийской научно-практической конференции по экологическому образованию. Под общей редакцией В.А. Грачева. 2020. С. 1853-1866.

9. Отчет Environmental-finance. Sustainable Bonds Insight 2022. URL: <https://www.environmental-finance.com/assets/files/research/sustainable-bond-insight-2022.pdf> (дата обращения 24.03.2023)

10. Отчет Green finance in EESA countries. Survey report 2021. URL: <https://drive.google.com/file/d/1k31y1ZT0OWqBgId7ZPDyshkXFnlS8jiA/view> (дата обращения 24.03.2023)

11. Официальный сайт Агентства ESGConsulting. URL: https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen_green_finance_esg_in_russia_2018-2022.pdf (дата обращения 24.03.2023)

12. Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 “Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации”

13. Официальный сайт ВЭВ.РФ. Раздел Устойчивое развитие. ESG-финансирование. URL: <https://вэб.рф/ustojchivoe-razvitie/zeljonoefinansirovanie/vypuski-finansovykh-instrumentov/> (дата обращения 10.04.2023)

14. Портал climatebonds.net. Раздел статистики URL: Interactive Data Platform // Climate Bonds Initiative. – Mode of access: <https://www.climatebonds.net/market/data/> (дата обращения 24.03.2023)

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE DEVELOPMENT
OF “GREEN FINANCE” IN RUSSIA AND ABROAD**

V.D. Bogatyrev, E.P. Rostova

*Samara University,
Samara, Russian Federation*

Abstract. The article discusses the development of “green finance” in the world and in the Russian Federation. The article notes differences in the level of development of “green finance”, legal framework, the structure of issuers. The prospects for the development of “green bonds” in the Russian Federation are determined.

Keywords: sustainable development, ecology, “green finance”, “green bond”.