

Перспективы «зеленого» финансирования в условиях кризисных явлений

М.Н. Акташева, Е.М. Ефремова

Самарский университет государственного управления «Международный институт рынка», Самара, Россия

Обоснование. Переход к низкоуглеродной экономике, снижение экологического ущерба, наносимого окружающей среде, требуют значительных инвестиций в развитие экологически чистых технологий. Согласно оценкам BloombergNEF, для достижения целей углеродной нейтральности только на период 2026–2030 годов потребуется в среднем 4,55 трлн долл. в год [1]. Существенную роль в области реализации экологических проектов играет развитие рынка «зеленого» финансирования, позволяющего привлекать финансовые ресурсы с меньшей стоимостью.

Цель — анализ состояния и выявление перспектив развития «зеленого» финансирования в условиях кризисных явлений.

Методы. В процессе исследования использованы общенаучные методы, в том числе анализ, синтез, сравнение, в качестве частных методов использованы статистические методы обработки и интерпретации данных.

Результаты. Проанализирован рынок зеленого финансирования в России и за рубежом. Наибольшую долю в финансировании экологических проектов занимают «зеленые» облигации.

Мировой рынок зеленых облигаций до 2021 года неуклонно рос. В 2022 году рынок сократился на 11 %, достигнув 480 млрд руб. [2]. В общем объеме выпущенных ESG-облигаций «зеленые» облигации занимают более 50 %.

Объем размещения новых ESG-облигаций на российском рынке в 2022 году составил более 80 млрд руб., из них 80 % приходится на «зеленые» облигации, в том числе выпущенные эмитентами с госучастием (государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ», ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент» и АО «Атомэнергпром») [3].

Исследование вопросов развития «зеленого» финансирования в России позволило выделить следующие проблемы:

- слабый контроль за исполнением нормативных правовых актов в области защиты окружающей среды, что недостаточно стимулирует реализацию экологических проектов;
- введенные ограничения в рамках антироссийских санкций на поставку импортного оборудования, технологий, электронных компонентов, сдвигающие сроки реализации части проектов по экологизации и декарбонизации экономики;
- уход международных инвесторов с российского рынка, что привело к сокращению объемов «зеленого» финансирования и «замораживанию» реализации ряда «зеленых» проектов;
- отсутствие интереса у компаний к инструментам «зеленого» финансирования, обусловленное незначительной разницей между стоимостью обычных и «зеленых» инструментов;
- слабая государственная поддержка рынка «зеленого» финансирования (с 2022 г. эмитентам «зеленых» облигаций государство планировало субсидировать купонные выплаты, а взявшим зеленые кредиты — проценты по ним, однако данные планы не были реализованы).

Выводы. Рынок «зеленого» финансирования в России только формируется. Активная работа по экологической повестке началась с принятием в декабре 2018 г. Национального проекта «Экология» [4]. Только в 2021 г. утверждены «Критерии проектов развития в Российской Федерации, направленные на достижение целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития» [5].

Динамика мирового рынка зеленого финансирования в 2023 году будет зависеть от глубины рецессии в ряде развитых стран. Тенденции развития рынка зеленого финансирования в России во многом будут определяться усилиями государства по поддержке развития данного рынка.

Результаты проведенного исследования позволили сформулировать следующие меры по содействию развитию рынка «зеленого» финансирования в РФ:

- выпуск суверенных «зеленых» облигаций (облигаций, в которых эмитентом-заемщиком выступает государство, что позволит привлечь средства на финансирование приоритетных экологических проектов);
- субсидирование купона по «зеленым» облигациям и процента по зеленым кредитам за счет бюджетных средств;
- налоговое стимулирование (в части освобождения инвесторов от уплаты налога на прибыль в части полученного процентного дохода по «зеленым» инструментам);
- разработка «дорожной карты» по развитию «зеленого» финансирования и соответствующего плана действий.

Меры государственной поддержки рынка «зеленого» финансирования будут содействовать реализации экологических проектов и достижению целей устойчивого, в том числе зеленого, развития.

Ключевые слова: экология; зеленые проекты; зеленое финансирование; зеленые облигации; зеленые кредиты.

Список литературы

1. Global Low-Carbon Energy Technology Investment Surges Past \$1 Trillion for the First Time. URL: <https://about.bnef.com/blog/global-low-carbon-energy-technology-investment-surges-past-1-trillion-for-the-first-time/>
2. Sustainable Debt Issuance Fell Amid Rates Turmoil, ESG Pushback. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-05/sustainable-debt-issuance-fell-amid-rates-turmoil-esg-pushback>
3. Рынок ESG-облигаций: в ожидании стимулов. URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2711/>
4. Паспорт национального проекта «Экология» (утв. президиумом Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам (протокол от 24.12.2018 №16). URL: <https://base.garant.ru/72150168/#friends>
5. Постановление Правительства РФ «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации» от 21.09.2021 г. № 1587 (ред. от 11.03.2023). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/

Сведения об авторах:

Мария Николаевна Актасева — студентка, группа М-31, институт экономики и права; Самарский университет государственного управления «Международный институт рынка», Самара, Россия. E-mail: masha-aktasheva@yandex.ru

Елена Михайловна Ефремова — студентка, группа М-31, институт экономики и права; Самарский университет государственного управления «Международный институт рынка», Самара, Россия. E-mail: len-efrem29@yandex.by