

DOI 10.35264/1996-2274-2019-1-97-108

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА «ЗЕЛЕННЫХ» ИНВЕСТИЦИЙ И РЫНОЧНОЕ «ЗЕЛЕНое» ФИНАНСИРОВАНИЕ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

Л.С. Кабир, гл. науч. сотр. Научно-исследовательского финансового института Минфина России, д-р экон. наук, проф., проф. РАН, lkabir@nifi.ru

Настоящее исследование раскрывает тенденции и особенности современного состояния финансирования перехода зарубежных стран к новой «зеленой» модели экономического роста и обусловлено необходимостью поиска новых источников финансирования экономического роста России и развития существующих.

Цель статьи – обобщить современный опыт стран по интеграции в практику государственного управления подходов и стандартов в области финансирования «зеленых» инвестиций.

Предметом исследования стала совокупность мероприятий, реализуемых странами в целях развития источников финансирования проектов «зеленой» экономики.

Задачи – рассмотреть основные направления государственной политики поддержки «зеленых» инвестиций, цель данной политики, применяемые инструменты. Выявить роль рынка в финансировании «зеленой» экономики. Уточнить основные проблемы, сдерживающие частные инвестиции в «зеленые» проекты.

В настоящей работе с помощью общих методов научного познания рассматриваются особенности реализуемого странами подхода к финансированию «зеленого» экономического роста. Рассмотрены аргументы, обосновывающие государственную поддержку «зеленых» инвестиций. Выявлены проблемы, сдерживающие развитие рыночного «зеленого» финансирования. Выдвинуты предположения о причинах, приведших к формированию этих проблем. По итогам исследования сделан вывод о том, что реализуемая странами экономическая политика направлена не на переход к новой «зеленой» модели экономики, а на повышение эффективности функционирования существующей модели. Таким образом, через инструменты господдержки формируются сильные сигналы рынку о создании благоприятных условий для функционирования нового сектора экономики – сектора «зеленых» технологий.

Ключевые слова: устойчивое развитие, «зеленая» экономика, «зеленые» инвестиции, инструмент финансирования «зеленых» инвестиций, финансовый рынок, государственная поддержка, приоритет.

STATE SUPPORT FOR «GREEN» INVESTMENTS AND MARKET «GREEN» FINANCING: FOREIGN EXPERIENCE

L.S. Kabir, Chief Researcher, Financial Research Institute of the Ministry of Finance Russian Academy of Sciences (RAS), Ph. D., Professor, lkabir@nifi.ru

The present study reveals the trends and features of the current state of financing the foreign countries' transition to a new «green» economic growth model. To summarize the contemporary experience of countries' integration into public administration practice the approaches and standards in the field of «green» investments financing.

The subject of the study is the set of measures implemented by countries to develop sources of finance for «green» economy projects.

Tasks: 1) to consider the principal directions of the «green» investments state policy support, its purpose, and the tools used; 2) to identify the market's role in the «green» economy financing; 3) to clarify the main issues constraining private investments in «green» projects.

The countries' approach to «green» economic growth financing is examined in the present paper by means of common methods of scientific knowledge.

There reviewed the arguments justifying the government support for «green» investments. There revealed the problems constraining the market «green» financing development and speculations about their origins. The study concludes that the countries' economic policies are aimed at improving the existing model's efficiency, not at the transition to the new «green» economy model. Thus, through the state support tools, there being generated strong signals signifying the creation of favorable market conditions for the functioning of a new economy sector — the sector of «green» technologies.

Keywords: sustainable development, green economy, green investments, green investment financing tool, financial market, government support, priority.

На рубеже XX–XXI вв. на международных и национальных финансовых рынках стали все более отчетливо выступать явления и процессы, трансформирующие структуру и принципы функционирования этих рынков. В результате действия данных процессов стали изменяться традиционные финансовые инструменты, применяемые для финансирования новых видов инвестиций. Для обозначения последних появился термин «инвестиции влияния», в то же время, в зависимости от специфики проекта, стали выделяться этические, экологические, социальные, «зеленые» и прочие инвестиции [1].

Развитие данного процесса в мире не обошло стороной и Россию. В настоящее время национальная финансовая система столкнулась с проблемой разработки подходов учета и адаптации к новым объективно формирующимся правилам организации отношений по финансированию инвестиционных проектов, качественно изменяющих традиционные национальные системы денежно-кредитных отношений на микро- и макроуровне [2]. Спецификой является то, что получение дохода не является главным условием, поскольку одновременно инвестор выдвигает к инвестиционному проекту ряд требований, имеющих отношение к социальному, экологическому, этическому влиянию проекта на общество, а также к соблюдению определенных норм корпоративного управления.

Одним из направлений нового инвестирования и новым сектором финансов выступают «зеленые» инвестиции. Несмотря на то что термины «зеленые инвестиции» и «зеленые финансы» в настоящее время являются часто употребляемыми, сам процесс финансирования «зеленых» инвестиционных проектов в России находится на стадии формирования [3]. В связи с этим анализ зарубежного опыта в части применяемых инструментов бюджетной поддержки инвесторов и развиваемых рыночных инструментов «зеленого» финансирования позволит определить подходы к адаптации национального финансового рынка к формирующимся новым отношениям в сфере финансирования инвестиций.

Методология исследования

В настоящей работе с помощью общих методов научного познания рассматриваются особенности реализуемого странами подхода к финансированию «зеленого» экономического роста. В рамках комплексного анализа раскрываются ключевые идеи, которые вкладываются сегодня правительствами стран в концепцию «зеленой» экономики, основные направления государственной поддержки и рыночного финансирования «зеленых» инвестиций. Полученные результаты исследования анализировались в целях выявления влияния идеологических установок, обосновывающих целесообразность перехода к модели «зеленой» экономики, на реакцию рынка в части переориентации финансовых ресурсов в «зеленые» инвестиции.

Информационной базой исследования послужили находящиеся в открытом доступе документы стратегического планирования, нормативные правовые акты, заявления, планы и программы, данные финансовой статистики, имеющие отношение к рассматриваемой про-

блеме, размещенные на официальных ресурсах ООН, правительств отдельных стран, ЕС, национальных и региональных банков развития, финансовых организаций и организаций финансовой инфраструктуры рассматриваемых стран. Свой вклад в формирование общей картины внесли изучение аналитических обзоров, мнения экспертов и публикации экономистов, посвященные проблеме развития «зеленой» экономики и финансирования «зеленого» экономического роста.

Обоснование перехода к модели «зеленой» экономики и приоритеты стран

Понятия «зеленой» экономики и основанного на ней «зеленого» роста возникли в процессе формирования концепции устойчивого развития и имеют смысл в ее контексте. Движение стран к «зеленой» экономике началось во второй половине XX в. и было вызвано глобальной необходимостью найти согласованное и поддерживаемое всеми решение проблемы устойчивого развития, впервые обозначенной в 70-х гг. XX в. [4].

«Повестка дня на XXI век», принятая на Конференции ООН в Рио-де-Жанейро в 1992 г., представила видение и важные части многостороннего механизма для достижения устойчивого будущего, сутью которого стало придание равного веса и роли в развитии и экономическом планировании экономическому, экологическому и социальному факторам устойчивого развития. Через двадцать лет, также на конференции ООН [5], страны признали убедительными аргументы в пользу инвестирования 2% глобального ВВП в «озеленение» десяти центральных отраслей экономики, чтобы переместить развитие и направить потоки государственного и частного капитала на низкоуглеродный ресурсоэффективный путь [6]. Таким образом, глобальная инициатива по мотивации стран к построению «зеленой» экономики получила вполне определенное направление и количественно измеримые показатели в дополнение к выстраиваемому со второй половины XX в. теоретическому обоснованию.

Согласно принятому на международном уровне определению термин «зеленый рост» означает стимулирование экономического роста и развития при обеспечении сохранности природных активов и бесперебойном предоставлении ими ресурсов и экосистемных услуг. Для этого он должен стать катализатором инвестиций и инноваций, которые лягут в основу устойчивого роста и приведут к возникновению новых экономических возможностей [7].

В документах ООН были выделены десять центральных отраслей: сельское хозяйство, рыболовство, лесное и водное хозяйство – отрасли, извлекающие выгоды из природного капитала; транспорт, энергетика и производство – отрасли, «созданные» капиталом; торговля, финансы, инфраструктура рынка – как отрасли, создающие благоприятные условия для успешного перехода к «зеленой» экономике [6]. Несмотря на это, страны по-разному расставляют акценты, формируя национальные приоритеты и основы устойчивого роста. Приведем несколько примеров.

Правительство Германии выстраивает планы развития страны в соответствии с глобальной повесткой, центральным местом которой обозначен переход к низкоуглеродной ресурсоэффективной модели экономики. Для воплощения в жизнь данного решения Германия приступила к энергетической реформе (Energiewende) [8]. Признано, что отправным пунктом в этом процессе стал 1971 г., когда была принята первая экологическая программа [9]. Стоит отметить следующие ключевые события на этом пути:

- 1975 г. – правительство Германии начинает информационную кампанию по энергосбережению и в 1977 г. устанавливает первые стандарты энергоэффективности зданий;
- 1990 г. – правительство Германии принимает программу финансирования фотоэлектрических установок на крышах, а в 1991 г. принимается закон, требующий от всех немецких поставщиков энергии покупать электроэнергию, произведенную из возобновляемых источников энергии (ВИЭ), и подавать ее в сеть;
- 1998 г. – принято решение о либерализации рынков электроэнергии и газа, а в 2000 г. принимается решение о сворачивании ядерной программы и закон о ВИЭ;

— 2002 г. — принята Национальная стратегия устойчивого развития, определившая устойчивость в качестве главного принципа национальной экономической политики и включившая в число целей развития страны ответственность перед будущими поколениями (использование ВИЭ, защита природных ресурсов, сохранение биологического разнообразия, противодействие изменению климата и инновации). Также в 2002 г. вступают в силу первый указ об энергосбережении и первый закон о маркировке энергоэффективности, обеспечивший прозрачность в отношении энергии, потребляемой автомобилями и бытовыми приборами;

— 2008 г. — введен энергетический паспорт для зданий, вступает в силу закон о тепловой энергии ВИЭ, предусматривающий, что определенное количество тепла в новых зданиях должно обеспечиваться ВИЭ;

— 2010 г. — приняты энергетическая концепция и долгосрочная стратегия энергосбережения Германии до 2050 г. Немецкое энергетическое агентство публикует исследование по расширению энергосистемы, необходимой для ВИЭ, чтобы обеспечить 40 % электроэнергии за ее счет;

— 2013 г. — принят федеральный закон о планах требований о необходимом расширении сети энергопередачи. Начат серийный выпуск первого электромобиля;

— 2014 г. — реформирован закон о ВИЭ. Теперь он включает годовые цели развития и требование рыночной интеграции. В этом же году был принят национальный план действий по энергоэффективности и запущена программа действий по климату до 2020 г.

В 2016 г. реструктурировано финансирование для ВИЭ, а с 2017 г. объявлены тендеры на все виды технологий.

Опыт этой страны показывает, что понятие «зеленая экономика» в большей своей части заменяется понятием «энергоэффективная и (или) энергосберегающая экономика», а разрабатываемая правительством Германии система мер государственного воздействия в целях изменения направления развития и перенаправления потоков государственного и частного капитала в «зеленую» экономику сводится к мерам стимулирования производства и потребления энергии, произведенной из возобновляемых источников, и разработчиков технологий производства энергии из возобновляемых источников, альтернативных углеводородным и ядерной энергии.

Китайская Народная Республика также объявила политику преобразования экономического роста через развитие ВИЭ, преподнося это как вклад в решение климатической проблемы. Курс на «зеленый» рост был обозначен в 11-й пятилетке (2006–2010) — тогда впервые в цели, необходимые к достижению, были включены энергоинтенсивность производства, снижение выброса загрязняющих веществ, химическое потребление кислорода. Но уже в 12-м пятилетнем плане, охватывающем период 2011–2015 гг., была сформирована стратегическая дорожная карта «зеленого развития», указывающая ориентиры на отраслевом и региональном уровне и выделяющая шесть стратегических направлений: изменение климата, экономия ресурсов и управление ими, рециклинг в экономике, охрана окружающей среды, охрана и восстановление экосистем, охрана водных ресурсов и предупреждение стихийных бедствий [10]. Этот пятилетний план также добавил новые обязательные цели в области сокращения выбросов углерода на единицу ВВП (17 % к 2015 г.), выбросов азота и его оксидов в воздух (10 % к 2015 г.) и установил политические ориентиры в части распространения энергоэффективных технологий, определяя их не только в качестве движущей силы повышения эффективности производства и сохранения окружающей среды, но и как новую возможность роста. В 13-м пятилетнем плане (2016–2020) «зеленый» рост обозначен в качестве ключевого принципа развития страны [11].

Европейский союз (ЕС) последовательно принимает решения, способствующие формированию в пространстве ЕС ресурсоэффективной и низкоуглеродной экономики [12]. Отметим некоторые ключевые события на этом пути. В 1996 г. была принята первая совме-

стная стратегия по развитию ВИЭ, а в 2000 г. – первая совместная стратегия в области ВИЭ, энергоэффективности и защиты климата в Европе. В 2003 г. странами – членами ЕС принимаются обязательства по участию в системе торговли выбросами парниковых газов, и уже в 2005 г. запускается система торговли квотами на выбросы, охватывающая все страны – члены ЕС. В 2007 г. принят климатический и энергетический пакет до 2020 г., включающий обязательные цели для развития ВИЭ, защиты климата и энергоэффективности. В 2010 г. принимается директива об энергетических характеристиках зданий. В 2011 г. разработаны энергетическая дорожная карта – 2050, долгосрочная стратегия защиты климата и энергосбережения в Европе. Также 2011 г. примечателен началом разработки программы «Горизонт-2020» (была окончательно согласована в 2013 г.) – крупнейшей в ЕС программы исследований и инноваций сроком на 7 лет (2014–2020) и бюджетом около 80 млрд евро [13]. Представляя собой финансовый инструмент решения задачи обеспечения глобальной конкурентоспособности Европы, «Горизонт-2020» предусматривает существенный объем финансирования трех «зеленых» направлений: чистой энергетики, экологичного транспорта, ресурсоэффективности и охраны окружающей среды.

Последние пять лет примечательны следующими действиями. В 2014 г. были согласованы цели в области энергетики и климата на 2030 г. [14]. В 2015 г. принимаются руководящие принципы экономической политики государств – членов ЕС «Европа-2020», в состав целей которой вошли следующие: снижение выбросов парниковых газов на 20 % от уровня 1990 г., достижение уровня 20 % в части энергии, поступающей из ВИЭ, и повышение энергоэффективности на 20 % [15]. В 2018 г. в ЕС разработан План действий по организации финансирования устойчивого («зеленого») роста, включающий 10 основных направлений, по которым будет идти развитие системы «зеленого» финансирования в ЕС [16].

Действия ЕС показывают, что ключевой проблемой развития признается повышение конкурентоспособности европейской экономики. Именно на решение этой проблемы через бюджет ЕС выделяются ресурсы, цель которых – профинансировать инновационные программы и проекты, изменяющие модель хозяйственного поведения (потребляемые ресурсы) и переводящие производственную базу экономики Европы на новый технологический уровень.

Основные направления и меры государственной поддержки «зеленого» финансирования¹

Страны мира характеризуются разными по своему масштабу экономиками и специфичными проблемами текущего этапа развития. Тем не менее выстраиваемые системы государственной поддержки «зеленого» финансирования имеют много общего. Анализ опыта стран свидетельствует, что существуют значительные возможности для мобилизации частного финансирования посредством целевого использования государственных финансов. В обобщенном виде комплекс мер государственной поддержки, раскрывающий их распределение по формам поддержки и институтам реализации, представлен в таблице.

Формы государственной поддержки можно назвать стандартными, наблюдаемыми во всех рассматриваемых странах, специфика проявляется преимущественно в подходе к организации процесса, но не в самой мере государственной поддержки. Логика государственной поддержки базируется на предположении, что инвестиции частного сектора можно привлечь благодаря применению целого ряда проверенных инструментов, способствующих снижению инвестиционных рисков и сокращению стоимости капитала.

Важную роль в государственном стимулировании частных инвесторов, вкладывающихся в новые «зеленые» рынки, играют дотации и субсидии. Предприятия, занимающиеся производством ВИЭ, могут претендовать на получение от государства денежных дотаций, покрывающих часть затрат инвестиционного проекта, а также субсидий на возмещение части

¹ Настоящий раздел разработан на основе результатов анализа, полученных в ходе исследования «Практический опыт поддержки «зеленого» финансирования (на примере стран «Группы двадцати»)» [17].

лизинговых платежей за новое оборудование. Страна может создать специальные «зеленые» фонды для оказания финансовой поддержки «зеленым» инициативам в целях ускорения перехода к «зеленой» экономике, которая осуществляется в форме субсидий и льготного кредитования.

Формы государственной поддержки и институты реализации*

Механизм аккумуляции ресурсов	Институты реализации	Формы государственной поддержки		
Средства, предусмотренные бюджетом	Программные расходы бюджета	Субсидии	Договоры о государственных закупках	Вложения в специально созданные финансовые инструменты
	Непрограммные расходы бюджета	Дотации на покрытие расходов субъекта, осуществляющего «зеленые» инвестиции или связанную с ними деятельность		
Специальные инвестиционные фонды	Создаваемые государством целевые фонды	Субсидии		Гарантии
Кредитные организации	Специальные кредитные организации/банки развития	Долгосрочное кредитование по ставкам ниже рыночных		Другие финансовые продукты, в том числе гарантии
Налоговая система	Экологические налоги и сборы	Налоговые льготы «зеленым» секторам		Повышенное налогообложение ресурсоемких, потребляющих углеводороды секторов

* Источник: разработано автором.

Риски, связанные с «зелеными» инвестициями, можно уменьшить, смягчив условия для инвестирования при помощи гарантий, предоставляемых через правительственные финансовые институты развития, вменив им в обязанности поддержку «зеленых» инвестиций в ряде секторов экономики – от «чистой» энергетики до устойчивого сельского и лесного хозяйства [18].

Помимо использования гарантий государство может мобилизовать частные инвестиции в «зеленые» проекты посредством финансовых стимулов, способствующих снижению стоимости капитала. Льготное финансирование является одним из наиболее распространенных способов. Финансовые институты развития могут предоставить заемный капитал по более низким процентным ставкам на более долгосрочный период по сравнению с коммерческими банками и поэтому играют важную роль в распределении долгосрочного «зеленого» финансирования. Государство также может предоставлять кредиты через коммерческие банки. Этот подход особенно эффективен в отношении привлечения частного капитала на новые и еще плохо знакомые инвесторам рынки.

Правительства стран широко используют и другие финансовые инструменты, привлекая частных инвесторов в «зеленые» проекты, позволяющие снизить стоимость капитала для них, в том числе налоговые стимулы [19]. Налоговое стимулирование принимает различные формы: возврат налога, освобождение от его уплаты, налоговый вычет и др., – например, компании, осуществляющие инвестиции в охрану окружающей среды, могут получить налоговую льготу в отношении расходов на НИОКР, если понесенные ими расходы при выполнении таких проектов соответствуют видам научно-исследовательской деятельности, на которые распространяется эта льгота. В отдельных странах действуют программы налогово-

го стимулирования «зеленых» инвестиций. Они ориентированы на налогоплательщиков, которым одобрена заявка на получение «зеленого» тарифа и которые приобретают оборудование для генерации солнечной или ветряной энергии и вводят его в эксплуатацию в течение одного года с момента покупки.

Кроме того, может быть введена система ускоренной амортизации для компаний, применяющих либо энергосберегающее оборудование, либо оборудование, которое содействует эффективному использованию ресурсов и не вредит окружающей среде. Применяются разнообразные ставки ускоренной амортизации.

Снижению стоимости заемного капитала способствует также предоставление налоговых льгот и стимулов при осуществлении эмиссии облигаций и по доходам от реализации «зеленых» проектов. Например, могут вводиться налоговые льготы для эмитентов секьюритизированных облигаций: эмитент вычитает эмиссионные расходы из налогооблагаемой базы налога на доходы или же может предоставляться освобождение от налога на прирост капитала компаниям, реализующим «зеленые» проекты, и сокращенный налог на доходы.

Таким образом, в распоряжении правительств стран имеется широкий спектр инструментов, при использовании которых они могут мобилизовать инвестиции в «зеленый» экономический рост. Это не только вполне сформировавшийся тренд, но и идейно и теоретически обоснованная модель поведения национальных правительств.

Инструменты рыночного «зеленого» финансирования²

Изучение зарубежного опыта показывает, что важным рыночным инструментом финансирования «зеленого» роста являются банковские кредиты. Для банков вложения в «зеленые» проекты являются частью социально ответственного инвестирования [1]. Наряду с «зеленым» банкингом активно развивается рынок «зеленых» облигаций. Здесь следует иметь в виду, что большая часть «зеленых» облигаций на сегодняшний день выпускается банками развития, государственными или коммерческими банками.

Финансовые посредники отдельных стран проявляют лидерство в области обеспечения основной рыночной инфраструктуры и оказания соответствующих услуг. Например, немецкая компания – провайдер фондовых индексов Solactive запустила в начале 2014 г. первый индекс «зеленых» облигаций [20]. Также немецкий финансовый рынок примечателен существованием новых долговых инструментов, среди которых «зеленые» долговые обязательства (Green Schuldschein) немецкого производителя ветровых турбин Nordex, «зеленые» ипотечные облигации (Pfandbrief) или облигации с покрытием компании Berlin Hyp.

Динамичный рост демонстрирует и сектор финансовых технологий, мобилирующий альтернативные источники финансирования, способствуя появлению в экономике так называемых новых денег. Речь идет о развитии сегментов краудфандинга, краудинвестинга и соответствующих платформ, привлекающих частный капитал в высокотехнологичные «зеленые» проекты.

В настоящее время существуют как платформы, предлагающие стандартные инвестиции или их поддержку посредством краудфандинга, так и сервисы, предоставляющие небольшим инвесторам возможность инвестировать, а муниципалитетам, малым и средним предприятиям – получить финансирование на реализацию «зеленых» проектов; также существуют торговые площадки в области «зеленой» энергетики, где рядовые граждане могут приобрести энергию напрямую, без всяких посредников, выбрав понравившийся им проект ВИЭ.

Следует обратить внимание и на такие инструменты, как «зеленые» тарифы и торговля «зелеными» сертификатами, хотя признать полностью рыночными эти инструменты сложно, поскольку без политического решения их применение было бы невозможным.

² Настоящий раздел разработан на основе результатов анализа, полученных в ходе исследования «Практический опыт поддержки «зеленого» финансирования (на примере стран «Группы двадцати»)» [17].

«Зеленый» тариф устанавливается в соответствии с особенностями различных технологий использования ВИЭ. Работает данный инструмент следующим образом: электроэнергия, произведенная с помощью ВИЭ, покупается рынком или инфраструктурными организациями в приоритетном порядке и в полном объеме. Цена этой энергии выше средней рыночной цены электроэнергии, производимой традиционными источниками, и дополнительная финансовая нагрузка распределяется среди конечных потребителей путем введения дополнительных сборов.

«Зеленый» сертификат — документ, подтверждающий объем электроэнергии, произведенной с использованием ВИЭ. Торговля сертификатами — существенный доход для операторов электростанций, работающих на ВИЭ. Классическая схема использования «зеленых» сертификатов связана с системами квотирования, когда участники рынка принимают на себя официальные обязательства в области производства, передачи или потребления энергии, генерируемой на базе ВИЭ, для достижения определенных целевых показателей. Сертификаты служат доказательством выполнения обязательств. Участники, не выполнившие свои обязательства, уплачивают штраф или покупают сертификаты в объеме, покрывающем недовыполнение.

Величина наложенного штрафа за один недостающий сертификат, как правило, определяет наибольшую стоимость сертификата. Сертификаты выпускаются для производителей электроэнергии. Условия торговли согласуются на двусторонней основе, или же торговля может поддерживаться через региональные экономические сообщества. Сертификаты могут стать предметом купли-продажи между несколькими сторонами и передаваться в электронной форме из одной учетной базы данных в другую. Может быть использована и документальная форма передачи.

Отдельно стоит выделить и систему торговли выбросами (СТВ), построение которой настоятельно рекомендуется всем странам — участникам Парижского соглашения³. Через СТВ осуществляется торговля эмиссионными квотами. Доходы от продаж квот на выбросы углерода через аукцион используются правительствами на разные цели в зависимости от стратегических приоритетов. Различаются СТВ охватом секторов экономики и охватом территории [21]. СТВ функционирует посредством установления общего предельного уровня («потолка») для выбросов парниковых газов, превышение которого влечет за собой серьезные штрафы. В пределах этого «потолка» компании получают или покупают разрешения на выбросы парниковых газов, которыми при желании они могут торговать.

Такие разрешения являются своеобразной «валютой»: их общее доступное число ограничено, что придает им ценность. Они дают их владельцу право на эмиссию 1 т CO₂, основного парникового газа или эквивалентного объема оксидов азота и перфторуглеродов и могут использоваться только один раз. Компании обязаны представлять разрешения на каждую эмитированную ими в предыдущем году тонну углекислого газа (или эквивалентного объема оксидов азота и перфторуглеродов), покрываемую СТВ. В случае отсутствия достаточного количества разрешений, эквивалентного объему осуществленных выбросов, налагаются крупные штрафы.

Таким образом, опыт стран наглядно демонстрирует, что рыночное финансирование преимущественно концентрируется в двух инструментах: банковские кредиты и эмиссия облигаций. Отдельные страны демонстрируют творческий подход к развитию рыночной инфра-

³ Парижское соглашение — соглашение об изменении климата, регулирующее меры по снижению углекислого газа в атмосфере с 2020 г. Выработанное в рамках Рамочной конвенции ООН в Париже в декабре 2015 г. соглашение мировых держав (одобрили 195 стран) по сдерживанию климатических изменений пришло на смену действовавшему до того момента Киотскому протоколу от 1997 г., установившему квоты по выбросу парниковых газов только для нескольких развитых стран, однако США вышли из этого соглашения, а ряд других стран не выполнили договоренности. Договор вступил в силу в ноябре 2016 г.

структуры и оказанию услуг в секторе «зеленых» финансов. Страны используют «зеленые» тарифы и «зеленые» сертификаты как инструменты регулирования национальных энергетических рынков в целях поддержки производства энергии из возобновляемых источников и предпринимают усилия по построению СТВ. Эти инструменты, скорее, стоит расценивать как квазирыночные, поскольку без политического решения их применение было бы невозможным.

Общий вывод заключается в следующем: рыночные инструменты финансирования «зеленых» инвестиций исчерпываются в большинстве стран долговым финансированием: кредиты и облигации, маркируемые как «зеленые».

Почему у государства нет альтернативы?

Проведенный анализ показывает, что инструменты государственной поддержки выполняют роль «двигателя», запускающего процесс финансирования «зеленых» инвестиций. Это статистически подтверждаемый факт. Во всех странах, провозгласивших «зеленый» экономический рост стратегическим направлением своего социально-экономического развития на долгосрочную перспективу, главным источником финансирования «зеленого» экономического роста являются расходы государственного бюджета. Без активной роли государства как инвестора «зеленые» инвестиции не идут.

Частное финансирование продолжает играть второстепенную роль как по объемам привлекаемых ресурсов, так и по составу инструментов финансирования и выступает перспективным направлением «зеленого» финансирования, для развития которого необходимо предпринимать усилия. Стимулом по привлечению частных инвестиций в «зеленые» отрасли экономики в большей мере выступает само государственное финансирование.

Еще одним выводом, вытекающим из проведенного анализа, является вывод о высокой степени влияния политических решений на решения в области «зеленого» финансирования. Государственное вмешательство обосновывается необходимостью запуска механизма структурных преобразований, чтобы вдохнуть в стагнирующую национальную экономику новую жизнь.

В целях повышения конкурентоспособности национального производства и создания условий для роста национальной экономики страны избавляются от устаревших производств и технологий. Страны определяют собственные стратегические приоритеты, чтобы затем подобрать инструменты решения следующих задач: 1) направление инвестиций на модернизацию; 2) придание характера повседневной хозяйственной практики процессу модернизации.

Не случайным является и выбор ключевых отраслей экономики, в первоочередном порядке подвергаемых «озеленению». Энергетика, транспорт, строительство — секторы, обладающие наибольшим мультипликативным эффектом инвестирования. «Зеленые» финансы — это всего лишь один из элементов системы обеспечения источниками финансирования инвестиций, направленных на модернизацию экономики и перезапуск существующей модели экономического роста. Государства разрабатывают сложные стратегии и «соединяют» различные элементы регулирования в комбинациях и пропорциях, требуемых для достижения целей национального развития и обеспечения конкурентоспособности национальной экономики.

Результаты исследования, изложенные в статье, представлялись на Международной междисциплинарной научной конференции по фундаментальным и прикладным проблемам современного социально-экономического и экономико-экологического развития (2017), обсуждались в рамках круглых столов Красноярского экономического форума (2017, 2018), Межвузовского фестиваля в области экологии и устойчивого развития «ВузЭкоФест-2018», экспертной сессии Общероссийского форума частных операторов коммунальной инфраструктуры (2018), были использованы при чтении лекций в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации для слушателей дополнительной профессиональной программы повышения квалификации «Подготовка управленческих кадров в сфере привлечения инвестиций» (2016–2018).

Выводы

Изучение зарубежного опыта позволило выделить два направления государственной политики поддержки «зеленых» инвестиций: государственное финансирование (прямое и через финансовых посредников) и государственное регулирование энергетического рынка. Целью этой политики является изменение направления развития экономики и потоков капитала в сторону секторов, характеризующихся как ресурсоэффективные и низкоуглеродные.

Государственное финансирование во всех его формах выступает главным инструментом государственной политики. Рыночное финансирование уступает государственному. Частный капитал проявляет осторожность в связи с тем, что «зеленый» сектор экономики является новым, инновационным, поэтому ему присущи высокие риски, что требует более высокой стоимости капитала.

В целях уменьшения рисков и снижения стоимости капитала правительства стран широко применяют финансовые стимулы и меры регулирования рынка, обосновывая свои действия национальными стратегиями устойчивого развития и разрабатывая на их основе планы поэтапной модернизации отдельных секторов экономики, в первую очередь энергетики, транспорта и строительства.

Подводя итоги проведенного исследования, сформулируем следующие выводы:

– механизм структурных экономических преобразований запущен. И во внешнем по отношению к России миру он запущен достаточно давно – со второй половины XX в.;

– требования к странам по обеспечению устойчивого развития на основе реализации концепции «зеленой» экономики и «зеленого» роста, исходящие с глобального уровня, оставляют национальным правительствам достаточно возможностей для формирования стратегии, удовлетворяющей национальным интересам;

– зарубежный опыт демонстрирует широкую палитру форм и инструментов государственной поддержки «зеленого» роста, которые могут быть применимы и в России, с учетом национальных стратегических целей развития, имеющихся механизмов аккумуляции ресурсов и инструментов финансирования. Надо только найти свою комбинацию.

Список литературы

1. Кабир Л.С. Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление? // Экономика. Налоги. Право. 2017. № 4. С. 35–41.
2. Яковлев И.А., Кабир Л.С. Механизм финансирования «зеленых» инвестиций как элемент национальной стратегии финансирования устойчивого развития // Финансовый журнал. 2018. № 3. С. 9–20.
3. Бокарев А.А., Яковлев И.А., Кабир Л.С. «Зеленые» инвестиции в России: поиск приоритетных направлений // Финансовый журнал. 2017. № 6. С. 20–49.
4. Фюкс Р. Зеленая революция: Экономический рост без ущерба для экологии / Пер. с нем. М.: Альпина нон-фикшн, 2017. 330 с. С. 12–15.
5. Будущее, которого мы хотим. ООН. 2012. URL: <http://gbP.org/wp-content/uploads/2014/03/N1147612.pdf> (дата обращения: 26.02.2019).
6. Навстречу «зеленой» экономике: пути к устойчивому развитию и искоренению бедности / ЮНЕП, 2011. URL: http://old.ecocongress.info/5_congr/docs/doklad.pdf (дата обращения: 26.02.2019).
7. Towards Green Growth / OECD, 2011. URL: https://read.oecd-ilibrary.org/environment/towards-green-growth_9789264111318-en#page4 (дата обращения: 26.02.2019).
8. The German Energiewende: Transforming Germany's energy system. URL: <http://www.energiewende-global.com/en> (дата обращения: 26.02.2019).
9. Germany's Energiewende – The Easy Guide. URL: <https://www.cleanenergywire.org/easyguide> (дата обращения: 26.02.2019).
10. Курс на зеленый рост. Резюме для лиц, принимающих решение / ОЭСР, 2011. URL: <http://www.oecd.org/greengrowth/48634082.pdf> (дата обращения: 26.02.2019).

11. Prosperity for the masses by 2020. PWC. URL: <https://www.pwchk.com/en/migration/pdf/prosperity-masses-2020.pdf> (дата обращения: 26.02.2019).
12. Green Economy. URL: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/european-semester/thematic-factsheets/green-economy_en (дата обращения: 26.02.2019).
13. Horizon 2020. URL: <https://ec.europa.eu/programmes/horizon2020/what-horizon-2020> (дата обращения: 26.02.2019).
14. 2030 Climate and energy policy framework. European Council (23 and 24 October 2014 URL: http://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_data/docs/pressdata/en/ec/145397.pdf (дата обращения: 26.02.2019).
15. Europe 2020 strategy. URL: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/european-semester/framework/europe-2020-strategy_en#relatedlinks (дата обращения: 26.02.2019).
16. Communication from the commission to the European parliament, the European council, the council, the European central bank, the European economic and social committee and the committee of the regions. Action Plan: Financing Sustainable Growth. URL: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52018DC0097> (дата обращения: 26.02.2019).
17. Отчет о научно-исследовательской работе «Практический опыт поддержки «зеленого» финансирования (на примере стран «Группы двадцати»)» (заключительный). М.: НИФИ Минфина России. 2017. 299 с. URL: https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=122803 (дата обращения: 26.02.2019).
18. Marco Aldana. Isabelle Braly-Cartillier and Laura Susanne Shuford. Guarantees for Green Markets: Potential and Challenges / IDB, 2014. URL: https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2016/09/CMF_MON_Guarantees_for_Green_Markets-1.pdf (дата обращения: 26.02.2019).
19. The KPMG Green Tax Index 2013. KPMG International. URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2013/08/kpmg-green-tax-index-2013.pdf> (дата обращения: 26.02.2019).
20. Solactive Green Bond Index. URL: <https://www.solactive.com/de/data-analyst-product-owner-mw/?index=DE000SLA0FS4> (дата обращения: 26.02.2019).
21. Emissions Trading Worldwide. International Carbon Action Partnership (ICAP). Status Report. 2017. URL: http://icapcarbonaction.com/en/?option=com_attach&task=download&id=447 (дата обращения: 26.02.2019).

References

1. Kabir L.S. (2017) *Sotsial'no otvetstvennoe investirovanie: trend ili vremennoe yavlenie?* [Socially responsible investing: a trend or a temporary phenomenon?] *Ekonomika. Nalogi. Pravo* [Economy. Taxes Right]. No. 4. P. 35–41.
2. Yakovlev I.A., Kabir L.S. (2018) *Mekhanizm finansirovaniya «zelenykh» investitsiy kak element natsional'noy strategii finansirovaniya ustoychivogo razvitiya* [The financing mechanism of «green» investment as an element of the national strategy for financing sustainable development] *Finansovyy zhurnal* [Financial Journal]. No. 3. P. 9–20.
3. Bokarev A.A., Yakovlev I.A., Kabir L.S. (2017) *«Zelenye» investitsii v Rossii: poisk prioritetnykh napravleniy* [Green investments in Russia: a search for priority areas] *Finansovyy zhurnal* [Financial Journal]. No. 6. P. 20–49.
4. Fux R. (2017) *Zelenaya revolyutsiya: Ekonomicheskiy rost bez ushcherba dlya ekologii. Per. s nem* [Green Revolution: Economic growth without damage to the environment] *Al'pina non-fikshn* [Alpina non-fiction]. Translation from German. Moscow. P. 12–15, 330 p.
5. *Budushchee, kotorogo my khotim. OON* [The future we want. UN (2012)]. Available at: <http://gbp.org/wp-content/uploads/2014/03/N1147612.pdf> (contact date: 26.02.2019).
6. *Navstrechu «zelenoy» ekonomike: puti k ustoychivomu razvitiyu i iskoreneniyu bednosti* [Towards a Green Economy: Paths to Sustainable Development and Poverty Eradication (2011)] *YuNEP* [UNEP]. Available at: http://old.ecocongress.info/5_congr/docs/doklad.pdf (contact date: 26.02.2019).
7. *Towards Green Growth*. OECD (2011). Available at: https://read.oecd-ilibrary.org/environment/towards-green-growth_9789264111318-en#page4 (contact date: 26.02.2019).

8. The German Energiewende: Transforming Germany's energy system. Available at: <http://www.energiewende-global.com/en> (contact date: 26.02.2019).

9. Germany's Energiewende – The Easy Guide. Available at: <https://www.cleanenergywire.org/easyguide> (revised: 26.02.2019).

10. *Kurs na zelenyy rost. Rezyume dlya lits, prinyimayushchikh reshenie* [Course for green growth. Summary for decision makers] *OESR* [OECD] (2011). Available at: <http://www.oecd.org/greengrowth/48634082.pdf> (converted: 26.02.2019).

11. Prosperity for the masses by 2020. PWC. Available at: <https://www.pwchk.com/en/migration/pdf/prosperity-masses-2020.pdf> (revised: 26.02.2019).

12. Green Economy. Available at: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/european-semester/thematic-factsheets/green-economy_en (circulation date: 26.02.2019).

13. Horizon 2020. Available at: <https://ec.europa.eu/programmes/horizon2020/what-horizon-2020> (revised: 26.02.2019).

14. 2030 Climate and energy policy framework. European Council (23 and 24 October 2014). Available at: http://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_data/docs/pressdata/en/ec/145397.pdf (contact date: 26.02.2019).

15. Europe 2020 strategy. Available at: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/european-semester/framework/europe-2020-strategy_en#related-links (appeal date: 26.02.2019).

16. The European Central Bank, the European Council, the European Central Bank. Action Plan: Financing Sustainable Growth. Available at: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52018DC0097> (revised: 26.02.2019).

17. *Otchet o nauchno-issledovatel'skoy rabote «Prakticheskiy opyt podderzhki «zelenogo» finansirovaniya na primere stran «Gruppy dvadtsati» (zaklyuchitel'nyy) (2017)* [Report on the research work «Practical experience of supporting» green financing (on the example of the G20 countries) (final)] *NIFI Minfina Rossii* [R&D Finance Institute (NIFI) of the Ministry of Finance of Russia]. Moscow. 2017. 299 p. Available at: https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=122803 (appeal date: 26.02.2019).

18. Marco Aldana, Isabelle Braly-Cartillier and Laura Susanne Shuford. Guarantees for Green Markets: Potential and Challenges/IDB, 2014. Available at: https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2016/09/CMF_MON_Guarantees_for_Green_Markets-1.pdf (contact date: 26.02.2019).

19. The KPMG Green Tax Index 2013. KPMG International. Available at: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2013/08/kpmg-green-tax-index-2013.pdf> (revision: 26.02.2019).

20. Solactive Green Bond Index. Available at: <https://www.solactive.com/de/data-analyst-product-owner-mw/?index=DE000SLA0FS4> (revised: 26.02.2019).

21. Emissions Trading Worldwide. International Carbon Action Partnership (ICAP). Status Report. 2017. Available at: http://icapcarbonaction.com/en/?option=com_attach&task=download&id=447 (appeal date: 26.02.2019).