

УДК 338.23; 330.322.2

**ДЖАБРАИЛОВА ЛАУРА ХАМЗАТОВНА**

к.э.н., доцент, Чеченский государственный  
педагогический университет, г. Грозный,  
e-mail: laura-grozny@mail.ru

**ДЕНИЛЬХАНОВА РАДИМА ХАВАЖЕВНА**

к.филос.н., доцент, Чеченский государственный  
университет им. А.А. Кадырова, г. Грозный,  
e-mail: radima1@yandex.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2023-12-251-256

### ГЛОБАЛЬНЫЙ КУРС К «ЗЕЛеныМ» ИНВЕСТИЦИЯМ: ПОИСК ПРИОРИТЕТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ

**Аннотация.** В современном мире стремительно набирает обороты новое инвестиционное направление, связанное с применением технологий защиты экологии. Это связано с тем, что в мировом сообществе развивается осознанность по отношению к необходимости существенного экологического оздоровления окружающей среды. Сегодня проблема роста потребностей населения оказывает колоссальную нагрузку на промышленный сектор экономики. Дело даже не в том, что каждый день увеличивается объем производства, который необходим для удовлетворения человеческих потребностей. Вопрос уже стоит по-другому — внедрить практику защиты окружающей среды за счет использования современных эффективных технологий производства и очистки. Однако мы понимаем, что сохранение природы в ее первоначальном виде уже не произойдет. В настоящее время эту проблему можно решить с помощью «зеленых» инвестиций — финансовых вложений в проекты, нацеленных на применение практики защиты окружающей среды от негативного воздействия выбросов и отходов промышленного производства. В статье рассматриваются «зеленые» инвестиции как современный глобальный курс на устойчивое развитие экономики с привлечением значительных финансовых потоков, направленных на ограничение негативного воздействия на окружающую среду и достижение экологических целей. Авторами проанализирована необходимость обеспечения различных источников и инструментов привлечения такого финансирования. Результаты исследования предполагают разработку специальных мер государственной поддержки и стимулирования «зеленых» проектов. Предложен комплексный и гибкий подход к государственной поддержке в отношении активных направлений «зеленого» инвестирования.  
**Ключевые слова:** «зеленые» инвестиции; окружающая среда; загрязнение экологии; «зеленые» облигации; устойчивое развитие; государственная поддержка.

---

**DZHABRAILOVA LAURA KHAMZATOVNA**

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Chechen  
State Pedagogical University, Grozny,  
e-mail: laura-grozny@mail.ru

**DENILKHANOVA RADIMA KHAVAZHEVNA**

Ph.D. in Philosophy, Associate Professor, Kadyrov  
Chechen State University, Grozny,  
e-mail: radima1@yandex.ru

## THE GLOBAL COURSE TOWARDS "GREEN" INVESTMENTS: SEARCH FOR PRIORITY AREAS

***Abstract.** In the modern world, a new investment direction is rapidly gaining momentum, related to the use of environmental protection technologies. This is due to the fact that awareness is developing in the global community in relation to the need for significant environmental improvement of the environment. Today, the problem of the growing needs of the population exerts a tremendous burden on the industrial sector of the economy. It's not even that the volume of production that is needed to meet human needs is increasing every day. The question already stands in a different way - to introduce the practice of environmental protection through the use of modern efficient production and cleaning technologies. However, we understand that the preservation of nature in its original form will no longer happen. Currently, this problem can be solved with the help of "green" investments — financial investments in projects aimed at applying the practice of protecting the environment from the negative effects of emissions and industrial waste. The article considers "green" investments as a modern global course for sustainable economic development with the involvement of significant financial flows aimed at limiting the negative impact on the environment and achieving environmental goals. The authors analyzed the need to provide various sources and tools for attracting such financing. The results of the study suggest the development of special measures of state support and stimulation of "green" projects. A comprehensive and flexible approach to government support in relation to active areas of "green" investment is proposed.*

***Keywords:** "green" investments; environment; environmental pollution; "green" bonds; sustainable development; government support.*

---

### **Введение**

В мире наблюдается тенденция к стремительному увеличению потребностей человечества, что привело к тому, что сформировалась устойчивая нагрузка на современный тип экономики. Чтобы иметь в дальнейшем возможности нарастающего прогресса, «зелёная» экономика вынуждена решать созданные человеком экологические проблемы. Так мир столкнулся с «зелёными» инвестициями, которые в идеале призваны помочь поддержанию равновесия между экономикой и природой [1].

«Зелёная» экономика – это экономика, которая направлена на использование ресурсосберегающих и экологически чистых технологий с целью сохранения интенсивных темпов производства и высокой нормы прибыли. Это комплекс решений по улучшению жизни и благосостояния людей путём реализации современных ответственных проектов, которые помогут человечеству максимально устранить факторы губительного влияния на природу.

«Зелёная» экономика – принципиально новая модель производства товаров и услуг в условиях стремительного роста объёма потребления. Задача «зелёной» экономики состоит в сведении к минимуму негативного воздействия на окружающую среду результатов активного потребительского поведения человека [2]. Данную проблему призваны решить за счёт привлечения инвестиций в механизм функционирования экономики.

На сегодня известно множество определений «зелёных» инвестиций.

Под зелёными инвестициями понимают целевые финансовые вложения конкретной направленности, которые призваны обеспечить положительный экологический эффект [3].

Под «зелёными» инвестициями понимаются специфически направленные финансовые ресурсы, ценные бумаги, вкладываемые в предприятия на предотвращение или снижение факторов негативного влияния на природу [8].

«Зелёные» инвестиции – это проекты, направленные на сокращение выбросов парниковых газов и отходов в окружающую среду без сокращения объёмов производства и потребления товаров [2].

«Зелёные» инвестиции – это капитал, распределяемый на целевые экологические проекты и направленный на устранение факторов вредного и губительного воздействия на окружающую среду [9].

«Зелёные» инвестиции, прежде всего, – это финансовые инструменты (государственная поддержка, «зелёные» облигации, «зелёный» кредит, «зелёное» страхование и др.), цель которых – воздействие на методы и формы производства и потребления товаров и уменьшение загрязнения окружающей среды [6].

«Зелёные» инвестиции стремятся не сократить предпринимательскую активность производства, а повысить энергоэффективность предприятий за счёт использования технологий, позволяющих использовать ресурсы, не нанося большой урон экологии. Это, по своей сути, и есть правильное использование ресурсов [2].

Результаты исследования и обсуждения

Рынок «зеленого» инвестирования сравнительно молод. Первый выпуск долговых обязательств, направленных на финансирование «зеленых» проектов в мире был сделан в 2007 году. Согласно принципам «зеленых» облигаций, подготовленным Международной ассоциацией рынков капитала<sup>1</sup>, реализация «зеленых» проектов должна быть основана на положительном экологическом эффекте. «Зеленые» инвестиции, таким образом, должны способствовать ответственному достижению Целей устойчивого развития ООН<sup>2</sup>.

Инвестиции в «зеленой» сектор экономики служат основным источником финансирования модернизации реальной экономики. Динамика вложений в основной капитал в России, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование ресурсов по годам приведена на рисунке 1 [4].



Рис. 1. Динамика «зеленых» инвестиций в России, млрд. руб.<sup>3</sup>

Из данных рисунка 1 мы видим, что с 2014 по 2016 годы произошло сокращение доли инвестиций, направляемых на развитие «зелёной» экономики на 18,9 млрд. руб. Начиная с 2017 года наблюдается динамичный рост, и в 2021 году вложения, направляемые на защиту окружающей среды, выросли на 73,7 млрд. руб. (или на 52,8%) по сравнению с 2016 годом.

Проанализируем изменение величины прироста объема инвестиций в России, направляемых на обеспечение охраны экологии и рациональное использование ресурсов, по годам (рисунок 2).

Из рисунка 2 видно падение инвестиций на охрану окружающей среды в России за период с 2015 по 2021 годы. Это связано с тем, что, начиная с 2015 года наблюдается динамичное снижение доли «зелёных» инвестиций в экономику в объёме общих инвестиций в основной капитал (ежегодная нисходящая тенденция равна 0,5%). Темпы прироста инвестиций, направленных на охрану окружающей среды в общем объёме всех инвестиций к 2016 году имеют отрицательную динамику. В среднем темпы прироста сократились на 3,5 %. К 2017 году произошел резкий скачок инвестиций, направленных на охрану окружающей среды – темп прироста вырос сразу на 15,6 %. Далее в 2018 году опять наблюдается отрицательная тенденция и объём вложений, направленных на охрану окружающей среды, сокращается на 2,81 % -ных пункта по сравнению с прошлым 2017 годом. Однако сохраняется положительный прирост инвестиции с 2017 по 2021 годы, за три года, который составил 7,15%. К 2021 году наблюдаем отрицательное изменение на рынке «зеленого» инвестирования – темпы прироста упали на 3,1%. Данное обстоятельство эксперты объясняют отрицательным влиянием коронавирусной инфекции COVID-19 на состояние общей социально-экономической стабильности страны.

<sup>1</sup> International Capital Market Association: [сайт]. – URL: <https://www.icmagroup.org/>

<sup>2</sup> Цели в области устойчивого развития / Организация Объединенных Наций: [сайт]. – URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/>

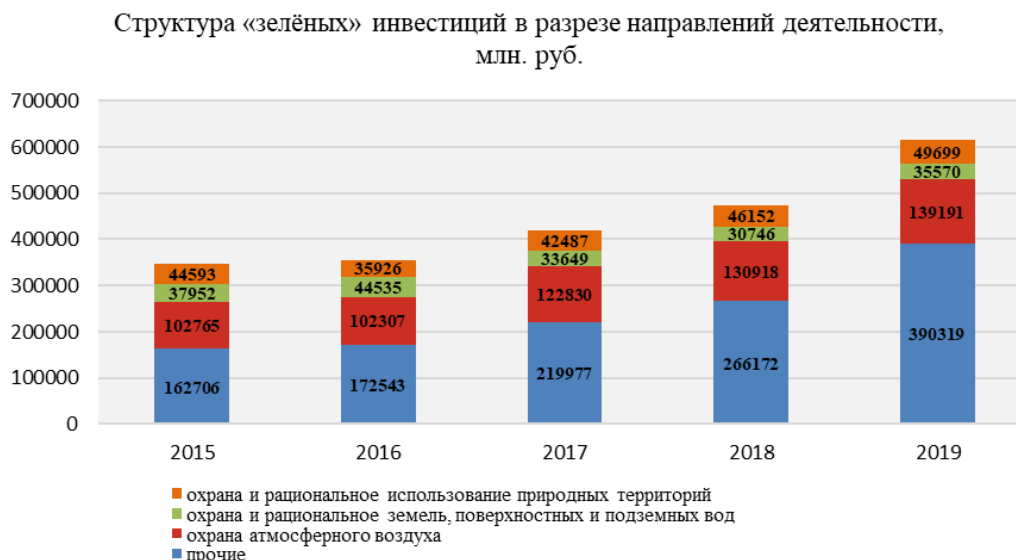
<sup>3</sup> Федеральная служба государственной статистики (Росстат) : [сайт]. – URL: <https://rosstat.gov.ru/>



**Рис. 2.** Доля инвестиций на охрану окружающей среды от их общего объема, %

В России объем инвестиций в проекты, способные снизить негативное воздействие на окружающую среду, ничтожно мал. Российский рынок финансирования развития «зеленой» экономики, поддерживающей экосистему на должном уровне, пока находится на стадии становления. Кроме того, рынок «зеленого» финансирования не структурирован по отраслям экономики. Около 50 % инвестиций направляются в обрабатывающие производства [4].

Структура «зелёных» инвестиций в экологию приведена на рисунке 3.



**Рис. 3.** Структура «зеленых» инвестиций, млн. руб.<sup>4</sup>

Из рисунка 3 видно преобладания «зеленых» инвестиций на охрану атмосферного воздуха. Субсидирование зеленых проектов в России имеет скромные результаты. Эта работа начала более активно осуществляться после принятия в России национального проекта «Экология» в 2018 году. Однако процесс развития проектных инвестиций в «зеленую» экономику на рынке финансирования капитала сдерживается негативными экономическими событиями. Отходов в России, загрязняющих окружающую среду, производится в 2 раза больше, чем в Европе, поскольку Россия является мировой державой в сфере нефтегазовой промышленности. Изменение сегодняшней ситуации требует колоссальных «зелёных» инвестиций, тогда как потенциала страны для внедрения «зеленых» технологий не хватает. По данным

<sup>4</sup> Федеральная служба государственной статистики (Росстат) : [сайт]. – URL: <https://rosstat.gov.ru/>

Минэкономразвития РФ к 2023 году планируется внедрить технологий на сумму 3 трлн. руб. Это очень скромные экологические цели по сравнению с теми проблемами, с которыми человечество столкнулось на пути к устойчивому развитию экономики.

Инвестирование дорогостоящих и долгосрочных «зеленых» проектов с периодом окупаемости свыше 15 лет происходит довольно не активно в связи со значительными рисками, особенно если такие проекты высокотехнологичны и требуют проведения НИОКР. Кроме того, высокотехнологичные финансовые проекты требуют больших затрат. Поэтому, в таких случаях необходимо стимулировать привлечение финансовых ресурсов на развитие проектов за счёт мер государственной поддержки.

Государственная поддержка инвестирования проектов, направленных на сохранение окружающей среды как эффективный механизм привлечения инвестиций на всех стадиях развития «зелёных» технологий, должна быть экономически оправдана [7]. Только активные меры государственной поддержки способны привести к развитию рынка «зеленых» финансовых облигаций. Данная отрасль должна стать не стихийно развивающимся явлением, а объектом динамично и планомерно проводимой государственной политики, направленной на обеспечение бережной защиты окружающей среды от ущерба, наносимого человеческой деятельностью.

Российские компании отмечают слишком высокие проценты, что делает недоступным кредитное финансирование их проектов. В связи с этим в России для развития рынка «зеленых» финансов Минпромторгом запущена специальная программа, по которой планируется субсидировать выплаты на уплату процентов по «зеленым» кредитам. Согласно данной программе с 2022 года эмитентам, взявшим «зеленые» кредиты, будут выплачиваться государственные субсидии на выплату процентов по ним. Программа, прежде всего, ориентирована на поддержку крупнейших предприятий, больше всего загрязняющих окружающую среду.

Ключевым проводником «зелёных» инвестиций должен стать Центральный банк России. Стратегический подход со стороны государства как основного регулятора зеленого сектора финансового рынка в отношении всех направлений построения «зелёных» инвестиций должен быть основан на целесообразном перераспределении инвестиций в проекты. В этой связи основным проектом экологической направленности Всемирный банк установил проекты, обеспечивающие сокращение выбросов парниковых газов. Россия в абсолютных показателях производит выбросов парниковых газов гораздо больше, чем в Евросоюзе, хотя уровень ВВП в России меньше, чем в Евросоюзе в 4 раза [5].

В настоящее время заинтересованность инвестиционного сообщества в финансировании «зеленых» технологий растет. В 2019-2020 гг. объем выпущенных облигаций в России составил более 3,5 млрд. долларов [5]. Экологические активисты инвестиционного сообщества к началу 2020 году заявили свою готовность участвовать в проектах, имеющих направленность на решение экологических проблем. Более 40 трлн. долларов инвестиционных фондов финансируется в проекты по защите окружающей среды. В результате у большинства инвесторов и других игроков экологического движения появился соблазн на получение экономической выгоды за счёт «зелёных» облигаций. Многие эмитенты начали объявлять свою предпринимательскую деятельность «зелёным» направлением, тогда как реальный бизнес в решении экологических проблем остался без заемных и акционерных средств. Поэтому оценка верификации «зелености» бизнеса и вложений в него стала актуальным вопросом экологической повестки.

Таким образом, использование финансовых инструментов государственной поддержки компаний на развитие «зелёной» экономики в России пока развито недостаточно по сравнению с европейскими странами.

Чтобы запустить механизм «зеленого» финансирования, необходимо эффективная программа государственной поддержки, направленная на снижение финансовых рисков. Мощным толчком в развитии рынка финансового инвестирования «зелёных» проектов станет субсидирование ставки по займам, направляемым на развитие природоохранных проектов и «зеленых» облигаций, привязанных к выполнению целей экологической направленности. Для этого нами предлагается внедрить изменения в программу субсидирования «зелёных» кредитов и «зелёных» облигаций и установить конкретный перечень ответственности за нецелевое использование средств для всех участников данного рынка. В случае невыполнения условий эмитенту необходимо будет компенсировать все расходы, которые несёт инвестор, а также проценты по сделке. Поэтому для того, чтобы минимизировать риски финансового обеспечения «зелёных» облигаций, необходимо как обязательное условие для эмитента внести порядок финансового обеспечения выпущенных облигаций. Контроль за реализацией Программы государственной поддержки инвесторов необходимо возложить на Центральный банк Российской Федерации с утверждением чётких правил идентификации облигаций в качестве

«зелёных». Такой подход с точки зрения целесообразности позволит поддержать «зелёные» проекты и при этом иметь минимальные риски финансовых потерь и ввода в заблуждения субъектов сообщества по развитию экономики строго экологической направленности.

Необходим детальный анализ всех стадий реализации «зелёных» проектов и категорий «зелёных» технологии, на развитие которых требуются «зелёные» инвестиции и государственное стимулирование. Разработка перспективных высокотехнологичных направлений развития рынка «зелёных» проектов требует особых вложений, начиная с ранней стадии. Такие проекты не привлекательны для инвестирования в виду высоких рисков, поэтому они должны привлекать внимание со стороны государства.

### **Заключение**

Таким образом, привлечение «зеленого» финансирования в российскую экономику сегодня становится основным имиджевым проектом, а значит растёт спрос на такие проекты. С точки зрения загрязнения атмосферы, неэффективное использование ресурсов в России переходит все экологические нормы и сталкивает нас с экологическим переворотом, требующим нешуточные денежные вложения в технологии, сохраняющие природу. «Зеленое» финансирование в ближайшее время сможет изменить будущее в сторону развития «зеленой» экономики и достижения уверенного экологического прогресса. Предложенный нами подход в регулировании сферы выдачи «зелёных» облигаций является системно-значимым и будет служить огромным толчком в развитии рынка «зеленого» инвестирования в России.

### *Литература*

1. Боркова, Е. А. «Зеленые» инвестиции как фактор устойчивого развития экономики стран мира / Е.А. Боркова, М.Р. Изусова, К.А. Гематдинова // Креативная экономика. – 2019. – Том 13. – № 12. – С. 2315-2326
2. Коданева, С. И. «Зеленые инвестиции» в России и за рубежом: проблемы, механизмы, перспективы // Россия и современный мир. – 2020. – № 3 (108). – С. 68-88.
3. Полоник, С. С. Мировой опыт формирования и развития «зеленых» инвестиций в условиях обеспечения устойчивого экономического роста / С.С. Полоник, Э.В. Хоробрых, А.А. Литвинчук // Вестник Полоцкого государственного университета. (Серия: Экономические и юридические науки). – 2018. – № 13. – С. 2-11.
4. Чугунов, В. И. Рынок «зеленого» финансирования в России: тенденции и перспективы / В.И. Чугунов, С.Г. Бусалова, Э.Р. Горчакова // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2020. – № 8-1. – С. 113-123; – URL: <https://vaael.ru/ru/article/view?id=1264> (дата обращения: 27.10.2022).
5. Место России на рынке зелёных инвестиций: [сайт]. – URL: <https://roscongress.org/materials/mesto-rossii-na-rynke-zelenogo-finansirovaniya/> (дата обращения: 25.10.2022).
6. Bigerna S., Wen X., Hagspiel V., Kort P.M. Green electricity investments: Environmental target and the optimal subsidy. *European Journal of Operational Research*. – 2019. – Vol. 279. – P. 635-644.
7. G20 Green Finance Synthesis Report // UNEP: Official Website. – 2016. [Электронный ресурс]. – URL: [http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis\\_Report\\_Full\\_EN.pdf](http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf) (дата обращения: 25.10.2022).
8. Mishulina S.I. «Green» Investments as an Element of the Mechanism of Greening the Regional Economy. *Sochi Journal of Economy*. – 2019. – Vol. 13. – N 2. – P. 155-164.
9. Sun H., Wan Y., Zhang L., Zhou Zh. Evolutionary game of the green investment in a two-echelon supply chain under a government subsidy mechanism. *Journal of cleaner production*. – 2019. – Vol. 235. – P. 1315-1326.

### **References:**

1. Borkova, E. A. «Zelenye» investicii kak faktor ustojchivogo razvitiya ekonomiki stran mira / E.A. Borkova, M.R. Izusova, K.A. Gematdinova // Kreativnaya ekonomika. – 2019. – Tom 13. – № 12. – S. 2315-2326
2. Kodaneva, S. I. «Zelenye investicii» v Rossii i za rubezhom: problemy, mekhanizmy, perspektivy // Rossiya i sovremennyy mir. – 2020. – № 3 (108). – S. 68-88.
3. Polonik, S. S. Mirovoj opyt formirovaniya i razvitiya «zelenyh» investicij v usloviyah obespecheniya ustojchivogo ekonomicheskogo rosta / S.S. Polonik, E.V. Horobryh, A.A. Litvinchuk // Vestnik Polockogo gosudarstvennogo universiteta. (Seriya: Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki). – 2018. – № 13. – S. 2-11.
4. CHugunov, V. I. Rynok «zelenogo» finansirovaniya v Rossii: tendencii i perspektivy / V.I. CHugunov, S.G. Busalova, E.R. Gorchakova // Vestnik Altajskoj akademii ekonomiki i prava. – 2020. – № 8-1. – S. 113-123; – URL: <https://vaael.ru/ru/article/view?id=1264> (data obrashcheniya: 27.10.2022).
5. Mesto Rossii na rynke zelyonyh investicij: [sajt]. – URL: <https://roscongress.org/materials/mesto-rossii-na-rynke-zelenogo-finansirovaniya/> (data obrashcheniya: 25.10.2022).
6. Bigerna S., Wen X., Hagspiel V., Kort P.M. Green electricity investments: Environmental target and the optimal subsidy. *European Journal of Operational Research*. – 2019. – Vol. 279. – R. 635-644.
7. G20 Green Finance Synthesis Report // UNEP: Official Website. – 2016. [Elektronnyj resurs]. – URL: [http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis\\_Report\\_Full\\_EN.pdf](http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf) (data obrashcheniya: 25.10.2022).
8. Mishulina S.I. «Green» Investments as an Element of the Mechanism of Greening the Regional Economy. *Sochi Journal of Economy*. – 2019. – Vol. 13. – N 2. – P. 155-164.
9. Sun H., Wan Y., Zhang L., Zhou Zh. Evolutionary game of the green investment in a two-echelon supply chain under a government subsidy mechanism. *Journal of cleaner production*. – 2019. – Vol. 235. – P. 1315-1326.