

УДК 336.64

DOI:10.24412/2782-4845-2025-15-95-109

ЗЕЛЕНое ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ИННОВАЦИОННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ БИЗНЕС-СТРУКТУР

О.А. Голикова, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия.

***Аннотация.** Статья посвящена комплексному исследованию феномена «зеленого финансирования» как ключевого инструмента перехода к устойчивой, низкоуглеродной экономике в условиях глобальных экологических вызовов. Актуальность темы обусловлена обострением проблем окружающей среды и осознанием необходимости интеграции экологических критериев в финансово-экономическую систему, что особенно значимо для России в контексте реализации национальных проектов и стратегий экологической безопасности. Целью исследования является всесторонний анализ механизма зеленого финансирования: его сущности, форм, нормативно-правовой базы, современного состояния и тенденций развития на глобальном и национальном (российском) уровнях. В задачи работы входит: формулировка обобщающего определения понятия, выявление преимуществ для бизнеса, классификация финансовых инструментов, анализ объемов рынка и ключевых игроков, а также идентификация барьеров и перспектив его развития. Методологическую основу исследования составили методы научного познания, экономического и статистического анализа, графической визуализации данных, группировки и сравнения. Информационной базой послужили данные международных организаций (G20, ОЭСР), Банка России, государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», а также аналитические отчеты и нормативно-правовые документы Российской Федерации. В работе представлен сравнительный анализ различных трактовок понятия «зеленое финансирование» ведущими мировыми организациями и национальными правительствами (Китай, Германия, Швейцария), на основе которого автором сформулировано интегральное определение. Исследование подчеркивает, что в российской практике основой системы является таксономия зеленых проектов и соответствующий стандарт, разработанные «ВЭБ.РФ» и утвержденные на государственном уровне. В заключении делается вывод о том, что, несмотря на значительный потенциал, рынок зеленого финансирования в России находится на ранней стадии развития и сталкивается с институциональными и экономическими ограничениями. Для его активизации предложен комплекс мер, включающий введение целевых налоговых льгот для инвесторов и эмитентов, гармонизацию стандартов с дружественными юрисдикциями, разработку новых финансовых механизмов поддержки, а также усиление роли региональных кластеров.*

***Ключевые слова:** «зеленое финансирование», окружающая среда, «зеленые» проекты, «зеленые» финансовые инструменты, зеленые субсидии, зеленые облигации, зеленые кредиты, устойчивое развитие, экологизация*

Для цитирования: Голикова О.А. Зеленое финансирование как инновационный финансовый инструмент для бизнес-структур // ЭФО. Экономика. Финансы. Общество. 2025. №3(15). С. 95- 109. DOI:10.24412/2782-4845-2025-15-95-109

GREEN FINANCING AS AN INNOVATIVE FINANCIAL TOOL FOR BUSINESS STRUCTURES

O.A. Golikova, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

***Abstract.** The article is devoted to a comprehensive study of the phenomenon of "green financing" as a key tool for the transition to a sustainable, low-carbon economy in the face of global environmental challenges. The relevance of the topic is due to the aggravation of environmental problems and the awareness of the need to integrate environmental criteria into the financial and economic system, which is especially significant for Russia in the context of the implementation of national projects and environmental safety strategies. The purpose of the study is a comprehensive analysis of the green financing mechanism: its essence, forms, regulatory framework, current state and development trends at the global and national (Russian) levels. The objectives of the work include: formulating a generalizing definition of the concept, identifying business advantages, classifying financial instruments, analyzing market volumes and key players, as well as identifying barriers and prospects for its development. The methodological basis of the study was made up of methods of scientific knowledge, economic and statistical analysis, graphical visualization of data, grouping and comparison. The information base was the data of international organizations (G20, OECD), the Bank of Russia, the state development corporation ВЭБ.РФ, as well as analytical reports and regulatory documents of the Russian Federation. The paper presents a comparative analysis of various interpretations of the concept of "green financing" by leading world organizations and national governments (China, Germany, Switzerland), on the basis of which the author formulated an integral definition. The study emphasizes that in Russian practice the basis of the system is the taxonomy of green projects and the corresponding standard developed by "ВЭБ.РФ" and approved at the state level. The conclusion is that despite significant potential, the green finance market in Russia is at an early stage of development and faces institutional and economic constraints. To activate it, a set of measures has been proposed, including the introduction of targeted tax incentives for investors and issuers, harmonization of standards with friendly jurisdictions, the development of new financial support mechanisms, as well as the strengthening of the role of regional clusters.*

Keywords: green financing, environment, green projects, green financial instruments, green subsidies, green bonds, green loans, sustainable development, and greening

Введение

Глобализация окружающей среды, совместное стремление стран к устойчивому развитию и становление «зеленой» экономики способствовали появлению рынка «зеленых» финансовых инструментов. Однако стоимость таких инструментов достаточно высокая и большинство компаний испытывают недостаток средств для развития этого направления.

В условиях высокой конкуренции и глобализации бизнес-структуры ведут поиск различных источников финансирования своей деятельности. Наряду с традиционными источниками финансирования, такими как банковское кредитование, привлечение частных инвестиций, государственное

финансирование, предприниматели обратили внимание на появление нового вида финансирования - «зеленого финансирования».

В целом под «зеленым финансированием» следует понимать финансирование проектов, которые позволят снизить последствия негативного влияния на окружающую среду. Развитие такого вида финансирования обусловлено тем, что зачастую в «погоне» за прибылью предприниматели «забывают» о последствиях своего бизнеса для окружающей среды, состояние которой ухудшается на протяжении ряда лет. Безусловно, населению необходимы новые товары, услуги, для страны важен объем ВВП, рост экономики, для бизнеса важен рост темпов производства и чистой прибыли. Однако для всех перечисленных субъектов остро стоит и вопрос состояния внешней среды, от которой зависит благополучное будущее всего населения не только страны, но и мира. Именно поэтому важно уделять острое внимание и обратной стороне бизнеса, учитывая его негативные экологические последствия.

В связи со всем вышесказанным тема настоящего исследования довольно актуальна, поскольку «зеленое финансирование» непосредственным образом связано с вопросом улучшения состояния окружающей среды, что в итоге способствует реализации стратегии устойчивого развития российской экономики- ее экологизации.

Цель исследования заключается в изучении механизма «зеленого финансирования», его форм, роли государства в этом процессе, преимуществ для бизнеса, связанных с использованием указанного инструмента, а также проведение анализа современного состояния зеленого финансирования и изучения тенденций его развития.

Основой методологии исследования выступают методы научного познания, эмпирический метод, метод экономического анализа, статистико-экономический метод, графический метод, метод группировки и сравнения.

Основная часть

Сегодня нет единого определения понятия «зеленое финансирование». В разных странах определение данного термина трактуется в зависимости от целей и направлений работы правительства страны или международной организации. В таблице 1 представлены некоторые интерпретации данного понятия.

Таблица 1. Интерпретация понятия «зеленое финансирование»*

№ п/п	Организация	Определение
1	Рабочая группа G20 по изучению «зеленых финансов»	«Финансирование инвестиций, которые обеспечивают в широком смысле экологически устойчивое развитие» [5].
2	Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	«Финансирование для достижения экономического роста при одновременном снижении загрязнения и выбросов парниковых газов, минимизации отходов и повышении эффективности использования природных ресурсов» [5].

Продолжение таблицы 1

№ п/п	Организация	Определение
3	Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России	«Вложения в экологически чистые и ресурсосберегающие технологии. Инвестиции в различные программы и проекты, целью которых является развитие «зеленой» экономики» [5].
4	Народный банк Китая	«Политика, включающая политические и институциональные механизмы для привлечения частных инвестиций в «зеленые» сферы деятельности, такие как защита окружающей среды, энергосбережение, производство чистой энергии посредством финансовых услуг, в т. ч. кредитование, фонды прямых инвестиций, облигации, акции и страхование» [5].
5	Правительство Германии	«Стратегический подход с включением финансового сектора в процесс перехода к низкоуглеродной и ресурсоэффективной экономике в контексте климатических изменений» [5].
6	Федеральное министерство окружающей среды Швейцарии	«Всестороннее участие индустрии финансовых услуг в достижении устойчивого развития в результате согласования экономических, социальных и экологических интересов» [5].

*составлено автором

Обобщая вышеуказанные точки зрения, можно дать следующее определение: «зеленое финансирование» – это инвестиции в различные проекты в рамках «зеленой экономики», направленные на защиту окружающей среды путем снижения вредных выбросов и загрязнений, минимизацию отходов, энергосбережение, ресурсоэффективность, которые обеспечивают устойчивое развитие и согласование экономических, социальных и экологических интересов общества.

Объемы зеленого финансирования в мире имеют положительную динамику. На рис.1 представлены количественные показатели финансирования, начиная с 2014 г.

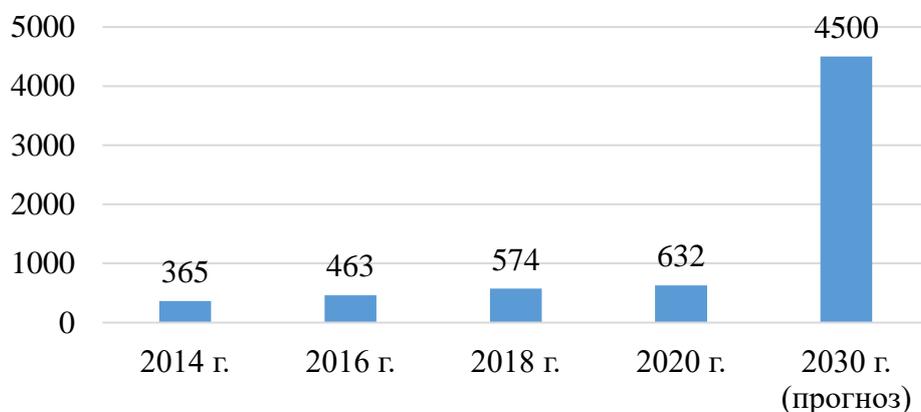


Рис. 1. Динамика объемов «зеленого финансирования» в мире, трлн. долл.*

*составлено автором по данным [2]

В России «зеленое финансирование» – это особый вид инвестиций в проекты, которые способствуют экологической устойчивости. К таким проектам можно отнести вложения в возобновляемую энергетику (солнечные и ветряные электростанции), модернизацию оборудования путем повышения его энергоэффективности, переработку отходов, развитие безотходных производств и многое другое.

В России вопросами «зеленого финансирования» занимается ВЭБ.РФ - государственная корпорация развития России, которая обеспечивает финансирование социально-экономических проектов. Данная работа проводится во взаимодействии с министерствами, ведомствами, Банком России, экспертным и бизнес-сообществом. Корпорация «ведет разработку национальной системы зеленого финансирования. Она должна помочь российским компаниям заимствовать средства для реализации зелёных проектов на более выгодных условиях» [6].

«Основой разработанной ВЭБ.РФ в этом статусе системы зеленого финансирования являются таксономия зеленых проектов и стандарт зеленого финансирования, утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации №1587 от 21 сентября 2021 года. При разработке таксономии и стандарта учтены национальные приоритеты и ведущие международные практики (ICMA, CBI, IDFC, Европейский Союз) и национальные приоритеты» [6].

Основными нормативными документами, положенными в основу развития политики «зеленого финансирования», являются следующие:

1. Национальный проект «Экология» (2019 г.).
2. Стратегия экологической безопасности Российской Федерации на период до 2025 года.
3. Стратегия развития промышленности по обработке, утилизации и обезвреживанию отходов производства и потребления на период до 2030 года.
4. Стратегия развития лесного комплекса РФ до 2030 года.
5. Энергетическая стратегия РФ на период до 2035 года.
6. Постановление об участии России в Парижском соглашении по климату.
7. Парижское соглашение по климату.
8. Стратегия социально-экономического развития РФ с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года (Стратегия низкоуглеродного развития) и др.

Следует отметить, что проект будет считаться «зеленым» проектом, если он соответствует ряду критериев, основополагающие из которых представлены в таблице 2.

Таблица 2. Критерии «зеленых» проектов*

№ п/п	Критерий	Характеристика
1	Решение экологических проблем	Снижение выбросов, улучшение качества воздуха и воды, энергоэффективность, сохранение биоразнообразия и др.

Продолжение таблицы 2

№ п/п	Критерий	Характеристика
2	Измеримость результатов	Возможность расчета и оценки экологического эффекта, что обусловлено необходимостью предоставления соответствующей отчетности.
3	Прозрачность	Открытость и доступность информации о проекте и его экологической составляющей.
4	Соответствие принципам устойчивого развития	Проект не должен наносить вред в других сферах.
5	Независимая оценка	Возможность оценки проекта и подтверждения его экологического статуса специализированным аккредитованным агентством (верификатором).

*составлено автором

Новый механизм финансирования дает ряд преимуществ бизнесу. В частности, российские компании, реализующие «зеленые» проекты, получают следующие выгоды:

- возможность получения льготного финансирования;
- получение конкурентных преимуществ в связи с ростом доверия потребителей к экологической продукции;
- привлечение дополнительных инвестиций;
- снижение операционных расходов (затрат на электроэнергию, водные и другие ресурсы);
- рост репутации бизнеса;
- быстрая адаптация к требованиям законодательства.

Механизм «зеленого финансирования» реализуется с помощью «зеленых финансовых инструментов», основные виды которых представлены на рис. 2.



Рис. 2. Виды «зеленых» финансовых инструментов*

*составлено автором

В целом, чтобы получить «зеленое финансирование», организация должна:

1. Обозначить основные составляющие проекта:

- цель и объем финансирования,
- результаты и сроки реализации зеленого проекта,
- суммарный объем капитала,
- планируемые доходы и расходы,
- все риски и мероприятия по их сокращению/устранению;

2. Подготовить необходимый пакет документов, в который входит:

- учредительные документы,
- финансовая отчетность,
- имеющиеся лицензии и разрешения,
- информация о сотрудниках;

3. Заполнить заявку на получение финансирования и представить ее на рассмотрение.

Все, указанные на рис. 1, виды зеленых финансовых инструментов следует считать инновационными. Рассмотрим более подробно отдельные виды «зеленых» финансовых инструментов.

Понятие «зеленые субсидии» представляет собой налоговые меры для развития экологических инициатив бизнеса. Такие меры представлены в виде предоставления бизнесу льготных «зеленых» кредитов и путем выпуска «зеленых облигаций».

«Зеленые облигации» — это долговые ценные бумаги, которые выпускаются с целью привлечения инвестиций в экологические проекты (улучшение экологической ситуации, охрана окружающей среды, снижение негативного воздействия на природу). Иными словами, все поступившие денежные средства от выпуска таких облигаций обязательно направляются на реализацию «зеленых» проектов. Например, привлеченные с помощью выпуска зеленых облигаций средства, могут быть направлены на строительство солнечных/ветряных электростанций, мусороперерабатывающих заводов, очистных сооружений, использование электротранспорта, сохранение природного биоразнообразия и т.п. Так, следует отметить, что исторически первым эмитентом зеленых облигаций от России на международном рынке стала компания ОАО «РЖД».

Понятие «зеленые» кредиты означает предоставление льготных кредитов для экологически значимых проектов в виде нового финансирования или рефинансирования, полностью или частично, новых или уже существующих экологических проектов.

Субсидии «зеленых» проектов — это выплаты для покрытия купонных выплат по «зеленым» облигациям и частичного возмещения процентов по «зеленым» кредитам. Для крупных проектов сумма субсидий начинается от 30 млн рублей.

В России, начиная с 2023 года, часть поступлений от экологического сбора в федеральный бюджет выделяется на поддержку компаний и индивидуальных

предпринимателей, занимающихся производством товаров из вторсырья. Эта финансовая помощь в форме субсидий стимулирует развитие перерабатывающей отрасли и помогает использовать ресурсы эффективнее.

В 2024 году российский рынок долговых инструментов устойчивого развития показал значительное сокращение эмиссий. Общий объем выпусков достиг 52,8 млрд рублей, что на 63% меньше, чем в 2023 году, и вчетверо ниже рекордного уровня 2021 года (211,9 млрд рублей). Фактический результат оказался на 28% ниже прогнозов аналитиков, ожидавших размещений на 73 млрд рублей с учетом специализированных проектов.

Основными причинами спада стали перенос крупных эмиссий, волатильность процентных ставок, дефицит регуляторных стимулов, а также ограниченный спрос со стороны инвесторов по сравнению с традиционными инструментами. Дополнительные расходы на оформление таких выпусков особенно ощутимы для средних и малых компаний, планирующих скромные объемы эмиссии.

Доля инструментов устойчивого развития в новых биржевых размещениях снизилась до 0,6% против 3% в 2023 году. С учетом внебиржевых сделок и других площадок (общий объем эмиссий — около 8,9 трлн. рублей) показатель составил 0,59%. Это значительно уступает данным крупных рынков: в ЕС доля аналогичных инструментов достигала 13,5%, в США — 1,6%.

Динамика объема размещений «зеленых облигаций» российскими эмитентами за 2019–2024 гг. представлена на рис. 3.

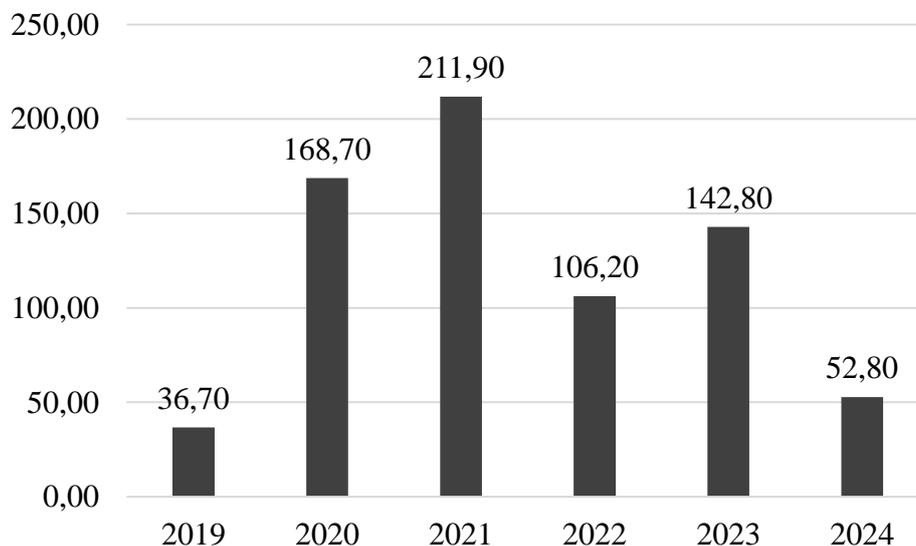


Рис. 3. Объем размещений «зеленых облигаций» российскими эмитентами, млрд. руб.*

**составлено автором*

В 2024 году доходность экологических долговых инструментов не демонстрировала преимуществ перед стандартными аналогами. Анализ рынка показал, что условия размещения, включая сроки и ставки, полностью

соответствовали общеэкономическим трендам без каких-либо преференций для «зелёных» активов. Эксперты связывают это с общей дороговизной кредитных ресурсов на фоне жёсткой монетарной политики, а также с сокращением интереса со стороны нерезидентов. Отсутствие фискальных стимулов и административных преференций для участников рынка привело к тому, что затраты на сертификацию и отчётность по проектам устойчивого развития не окупаются для эмитентов, особенно малого и среднего сегмента.

Основные эмитенты «зеленых облигаций» в России в 2025 г., согласно данным ВЭБ.РФ, представлены в табл. 3.

Таблица 3. Эмитенты «зеленых облигаций» в России*

№ п/п	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.
1	АО «Атомэнергопром»	10 000
2	ОАО «РЖД»	100 000
3	Правительство г. Москвы	72 000
4	АО «Синара-Транспортные Машины»	10 000
5	ПАО «КАМАЗ»	2 000
6	ПАО «Сбербанк»	25 000
7	ООО «Эколайн-Вторпласт»	2 000
8	Государственная корпорация развития ВЭБ.РФ	50 000
9	ДОМ.РФ Ипотечный агент	5 478
10	АО «Атомэнергопром»	9 000
11	АО «Банк ДОМ.РФ»	5 000
12	ООО «ЛЕГЕНДА»	1 010,4
13	АО Газпромбанк	15 000
14	Государственная корпорация развития ВЭБ.РФ	42 000
15	ПАО «ЕВРОТРАНС»	2 800

*составлено автором по данным [6]

Ключевым барьером для развития сегмента признано нормативное равнодушие: требования к целевой направленности средств, публикации специализированной отчетности и наличие ESG-стратегий у компаний не подкреплены снижением фискальной нагрузки или иными льготами. В результате дополнительные обязательства расцениваются рынком как бюрократическая нагрузка без финансовой компенсации.

Таким образом, «макроэкономическая нестабильность создает серьезные препятствия для роста рынка зеленых облигаций в России. Для минимизации этих рисков необходимы комплексные меры, включающие стабилизацию экономической ситуации, повышение доверия инвесторов и разработку стимулирующих механизмов для инвестирования в устойчивые проекты» [3].

Финансовый регулятор рассматривает возможность введения дифференцированных нормативов для банков, финансирующих климатические проекты, а также налоговых послаблений для инвесторов в «зелёные» активы. Параллельно ведутся переговоры о гармонизации стандартов раскрытия экологической информации с партнёрскими юрисдикциями, что потенциально

может упростить доступ к международному пулу капитала. Однако на текущем этапе эти инициативы остаются в стадии обсуждения, не оказывая существенного влияния на рыночную динамику.

Анализ динамики кредитного рынка за период с середины 2023 по середину 2024 года выявил двукратный рост объема займов, связанных с экологическими и социальными инициативами, достигший 5,5 трлн. рублей. Наблюдается постепенная децентрализация сегмента: доля крупных системно значимых финансовых институтов сократилась до 48% против 70% годом ранее, что свидетельствует об активизации средних и малых кредитных организаций в данной сфере.

Структурно кредитный портфель демонстрирует доминирование двух категорий:

1. Займы с привязкой к достижению экосоциальных показателей (49,6%).
2. Финансирование «зеленых» проектов (41,5%).

Прочие формы, включая социальное кредитование (6,5%) и климатическую адаптацию (0,7%), остаются нишевыми. Следует отметить, что условия кредитования первой категории варьируются от формального соответствия требованиям (наличие ESG-политик) до жестких KPI, что создает методологические сложности в оценке реального вклада в устойчивое развитие.

Отраслевое распределение корпоративных заимствований (2024 г.) характеризуется умеренной диверсификацией:

- возобновляемая и атомная энергетика (13,7%);
- низкоуглеродный транспорт (10,4%);
- экологичное строительство (7,3%).

На долю пяти ключевых секторов приходится 40,3% портфеля, при этом 59,7% распределены между 25+ отраслями, включая агропромышленный комплекс и производство удобрений. Такая структура отражает как стратегии управления кредитными рисками, так и расширение ESG-практик в ранее неактивных сегментах экономики.

К примеру, по данным ВЭБ.РФ, в качестве его заемщика на рынке зеленого кредитования сегодня выступает организация ООО «АГК-1», которая получила 03.02.2020 г. финансирование в размере 110 000 млн. руб. с целью реализацию четырех проектов-заводов по энергетической утилизации ТКО в Московской области суммарной мощностью 2800 тыс. т. ТКО в год и 280 МВт электроэнергии (с учетом потребления на собственные нужды).

Рассматривая банковский сектор с позиции зеленого кредитования, можно отметить, что лидером в данном сегменте является Сбер (выдано кредитов на 3,5 млрд. руб.), значительны позиции Газпромбанка (финансирует 60% проектов в области возобновляемой энергетики), Промсвязьбанка, Россельхозбанка, Банка ДОМ.РФ и Совкомбанка. Стоит отметить, что все вышеуказанные банки являются системно значимыми кредитными организациями.

«Еще одним сегментом зеленого рынка является рынок углеродных кредитов. За 2020–2022 гг. в РФ была сформирована основная часть

необходимой нормативно-правовой базы и рыночной инфраструктуры рынка углеродных единиц, запущен Сахалинский эксперимент, зарегистрированы первые климатические проекты и эмитированы углеродные единицы, проведены первые сделки, начата разработка национальных методологий природно-климатических проектов... В конце 2023 года в стране продолжил работу открытый биржевой рынок углеродных единиц... Таким образом, углеродный рынок РФ формируется и будет развиваться, поскольку созданы необходимые условия» [4].

Такие компании как, «Норникель», «Русал» и «Сибур» продали квот на \$1.2 млрд. При этом около 70% проектов направлены на модернизацию старых производств, а не инновации.

По данным аналитиков ИНФРАГРИН: «На зеленые облигации в России в 2024 году пришлось лишь 5,3% объема новых размещений (2,8 млрд. руб. против 65 млрд руб. в 2023 году) в сравнении с 60% в мире (рост выпуска за 2024 год на 24%), что стало рекордно низким годовым объемом с момента старта рынка зеленых облигаций в России» [7].

Еще одним зеленым финансовым инструментом выступают экологические стартапы или ЭКО-стартапы. Например, экологический проект компании «Собиратор» заключается в сборе и передаче вторсырья на переработку. Кроме того, компания осуществляет деятельность по экологическому просвещению населения и бизнес-структур. Данный проект набирает значительные обороты и показывает рост в 300% за 2 года.

В Татарстане реализуется проект индустриальный экотехнопарк «Яшел Парк», «основная концепция которого заключается в объединении на основе кооперации предприятий, основной материальной базой для производственной деятельности которых являются вторичные материальные ресурсы» [8].

В 2025 году глобальный сегмент долговых инструментов, связанных с экологическими и социальными целями, столкнется с противоречивыми трендами. Рынок продолжит делиться на локальные кластеры, где динамика будет зависеть от региональных факторов, а не от общемировых тенденций. Например, европейские эмитенты сохранят лидерство по объемам эмиссий, при этом доминирующая роль евро как валюты размещения останется неизменной.

Влияние смены политического курса отдельных крупных экономик на климатическую повестку окажется ограниченным. Даже при пересмотре глобальных экологических обязательств локальные игроки (включая региональные власти и корпорации) продолжат выпуск специализированных долговых инструментов, фокусируясь на адаптации к природным катаклизмам. Такие проекты могут оформляться как через существующие форматы финансирования, так и через новые механизмы, включая целевые облигации для ликвидации последствий климатических кризисов.

Параллельно усилится регуляторное давление: государства будут внедрять национальные стандарты отчетности для «зеленых» активов, требуя от эмитентов раскрывать данные об использовании средств и экологических

результатах. Это создаст дополнительную нагрузку, особенно для рынков с неразвитой инфраструктурой устойчивого финансирования. Однако подобные меры могут стимулировать прозрачность и доверие инвесторов в долгосрочной перспективе.

По прогнозам экспертов к 2030 году тенденции экологизации только усилятся: появятся четкие стандарты устойчивого развития, возрастет социальная ответственность бизнеса, повысятся требования потребителей к экологическим характеристикам товаров и услуг, усилится роль финансового сектора в зеленом финансировании, что в конечном итоге будет способствовать появлению инноваций, решению экологических проблем, становлению зеленой экономики.

Заключение

Исследование демонстрирует, что рынок «зеленых» финансовых инструментов находится в стадии трансформации, балансируя между потенциалом роста и институциональными ограничениями. Наряду с постепенным ростом объемов зеленого финансирования, существуют проблемы, связанные с высоким уровнем затрат на сертификацию, отсутствие льгот и волатильность ставок.

Ключевым драйвером развития признана децентрализация рынка за счет вовлечения малых и средних банков, а также диверсификация отраслей - от энергетики до агропрома.

Еще одним сдерживающим фактором роста зеленых инвестиций остается тот факт, что «большинство банков пока не анализируют портфели на соответствие национальным таксономиям (зеленой, адаптационной и социальной), поскольку это, по их мнению, не дает очевидных финансовых выгод» [7].

Кроме того, в России на развитие зеленого сектора экономики и зеленого финансирования непосредственно влияет политика Центрального Банка РФ. Участники рынка зеленого финансирования нуждаются в соответствующих стимулах и льготах при кредитовании зеленых проектов.

В целом основными негативными факторами, сдерживающими зеленое финансирование, остаются следующие:

- длительный срок окупаемости зеленых проектов,
- поддержка государства покрывает только примерно 20% затрат на зеленые проекты,
- цены на зеленые товары (услуги) выше, поэтому лишь небольшой процент потребителей сможет их покупать,
- отсутствие четкого аудита затрат при реализации проектов.

Глобальные тренды указывают на усиление роли региональных кластеров и ужесточение регуляторных требований к отчетности, что может усугубить разрыв между развитыми и формирующимися рынками. В связи с этим для России критически важны следующие меры:

1. Введение целевых налоговых льгот для участников зеленого рынка (эмитентов и инвесторов).
2. Гармонизация стандартов с дружественными юрисдикциями.
3. Поддержка зеленых проектов через новые финансовые механизмы.

Таким образом, в перспективе ожидается дальнейшее усиление экологизации российской экономики, наиболее активное развитие зеленых финансовых инструментов, что будет способствовать реализации стратегии устойчивого развития. Только системная государственная поддержка и международная кооперация с учетом национальных особенностей России и санкционных ограничений позволят превратить «зеленые» инструменты в устойчивый драйвер экономического развития.

Список использованных источников:

1. Указ Президента Российской Федерации от 19.04.2017 г. № 176 О Стратегии экологической безопасности Российской Федерации на период до 2025 года. [Электронный ресурс] <http://www.kremlin.ru/acts/bank/41879/page/1> (дата обращения: 25.07.2025).
2. Дегтярева И.В., Шалина О.И., Неучева М.Ю. Зеленое финансирование: мировой и российский опыт / И.В. Дегтярева, О.И. Шалина, М.Ю. Неучева. – Текст: непосредственный // Уфимский гуманитарный научный форум. 2024 №.2 С.45-56.
3. Калачев М.А., Ныхрикова Т.В., Жосану Н. Проблемы и перспективы развития зеленых облигаций на финансовых рынках России в 2025 году // Журнал прикладных исследований. 2025. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-perspektivy-razvitiya-zelenyh-obligatsiy-na-finansovyh-rynках-rossii-v-2025-godu> (дата обращения: 25.08.2025).
4. Нгуен Хыу Дык Развитие механизма зеленого финансирования в России в условиях экономических санкций 2022-2024 годов / Нгуен Хыу Дык. – Текст: электронный // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2024. № 9-2. С. 247-252.
5. Федорова, Е.П. Роль государства в решении проблем развития «зеленого» финансирования / Е.П. Федорова. – Текст: непосредственный // Финансовый журнал. 2020. Т. 12. № 4. С. 37–51.
6. ВЭБ.РФ – государственная корпорация развития России: Интернет-портал // [Электронный ресурс]. URL: <https://вэб.рф> Режим доступа свободный. Дата обращения 20.08.2025.
7. Коммерсантъ: Интернет-портал // [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/7619873/> Режим доступа свободный. Дата обращения 21.08.2025.
8. Индустриальный экотехнопарк Яшел парк: Интернет-портал// [Электронный ресурс]. URL: <https://yashelpark.ru/> Режим доступа свободный. Дата обращения 23.08.2025.

9. Чужмарова С.И., Чужмаров А.И. Налоговое стимулирование инвестиций в зеленые технологии: опыт отдельных стран / С.И. Чужмарова, А.И. Чужмаров. – Текст: непосредственный // Финансовый журнал. 2023. Т. 15. № 2. С. 74–89.

10. Гостева А.О. «Зеленое» финансирование: сущность и тенденции развития / А. О. Гостева // Экономические исследования и разработки. 2023. № 4-2. С. 37-49.

References

1. Decree of the President of the Russian Federation of April 19, 2017 No. 176 "On the Strategy for the Environmental Security of the Russian Federation for the Period up to 2025". [Electronic resource] <http://www.kremlin.ru/acts/bank/41879/page/1> (accessed: 25.07.2025).

2. Degtyareva, I. V., Shalina, O. I., & Neucheneva, M. Yu. (2024). Zelenoe finansirovanie: mirovoi i rossiiskii opyt [Green finance: World and Russian experience]. *Ufimskii Gumanitarnyi Nauchnyi Forum* [Ufa Humanitarian Scientific Forum], (2), 45–56.

3. Kalachev, M. A., Nykhrikova, T. V., & Zhosanu, N. (2025). Problemy i perspektivy razvitiya zelenykh obligatsii na finansovykh rynkakh Rossii v 2025 godu [Problems and prospects of green bond development in the financial markets of Russia in 2025]. *Zhurnal Prikladnykh Issledovaniy* [Journal of Applied Research], (5). Retrieved from <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-perspektivy-razvitiya-zelenykh-obligatsiy-na-finansovykh-rynках-rossii-v-2025-godu> (accessed: 25.08.2025).

4. Nguyen Huu Duc. (2024). Razvitie mekhanizma zelenogo finansirovaniya v Rossii v usloviyakh ekonomicheskikh sanktsii 2022-2024 godov [Development of the green finance mechanism in Russia under the 2022-2024 economic sanctions]. *Vestnik Altaiskoi Akademii Ekonomiki i Prava* [Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law], (9-2), 247–252.

5. Fedorova, E. P. (2020). Rol' gosudarstva v reshenii problem razvitiya «zelenogo» finansirovaniya [The state's role in addressing the problems of green finance development]. *Finansovyi Zhurnal* [Financial Journal], *12*(4), 37–51.

6. VE`B.RF – gosudarstvennaya korporaciya razvitiya Rossii: Internet-portal // [E`lektronny`j resurs]. URL: <https://ve`b.rf> Rezhim dostupa svobodny`j. Data obrashheniya 20.08.2025.

7. Kommersant` : Internet-portal // [E`lektronny`j resurs]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/7619873/> Rezhim dostupa svobodny`j. Data obrashheniya 21.08.2025.

8. Industrial`ny`j e`koteknopark Yashel park: Internet-portal// [E`lektronny`j resurs]. URL: <https://yashelpark.ru/> Rezhim dostupa svobodny`j. Data obrashheniya 23.08.2025.

9. Chuzhmarova, S. I., & Chuzhmarov, A. I. (2023). Nalogovoe stimulirovanie investitsii v zelenye tekhnologii: opyt otdel'nykh stran [Tax incentives for investments in green technologies: Experience of selected countries]. *Finansovyi Zhurnal* [Financial Journal], *15*(2), 74–89.

10. Gosteva, A. O. (2023). «Zelenoe» finansirovanie: sushchnost' i tendentsii razvitiya [Green finance: Essence and development trends]. *Ekonomicheskie Issledovaniya i Razrabotki* [Economic Research and Development], (4-2), 37–49.

Сведения об авторах / Information about the author:

*Голикова Ольга Алексеевна – старший преподаватель кафедры «Экономика и финансы» Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: OAGolikova@fa.ru / **Golikova Olga Alekseevna** – senior lecturer at the Department of Economics and Finance of the Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation. E-mail: OAGolikova@fa.ru.
SPIN РИНЦ 2882-8461*

Дата поступления статьи: 05.08.2025
Принято решение о публикации: 10.09.2025

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.