

УДК 336.76

Е. Н. Раздроков

ФГБОУ ВО «Югорский государственный университет», Ханты-Мансийск,
e-mail: e_razdrokov@ugrasu.ru

В. В. Коростелева

ФГБОУ ВО «Югорский государственный университет», Ханты-Мансийск,
e-mail: myshka83@list.ru

РАЗВИТИЕ РЫНКА «ЗЕЛЕННЫХ» ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Ключевые слова: «зеленая» экономика, «зеленые» проекты, «зеленое» финансирование, «зеленые» финансовые инструменты, «зеленая» облигация.

В статье обосновываются причины актуальности изучения вопросов развития рынка «зеленых» финансовых инструментов, приводятся аргументы потенциала его развития и спектр вопросов, которыми задаются ученые отдельных стран, в том числе и России. Перечень вопросов достаточно широк и включает в себя такие как, определение видов финансовых инструментов, которые специалисты и общественные организации относят к «зеленым», обоснование роли рынка «зеленого» финансирования в развитии экономики, выявление факторов, влияющих на процесс ценообразования «зеленых» облигаций и формирующих «зеленые» финансовые индексы. Приводятся мнения о причинах запаздывания России в процессе становления рынка «зеленых» финансовых инструментов, способах их преодоления. Особое значение имеет государственная поддержка участников рынка, в том числе механизм льготного кредитования, дополненный предоставлением кредитных гарантий в поддержку частных инвестиций в «зеленые» проекты, что имеет важное значение для снижения неопределенности в их реализации и финансировании. Рассмотрена динамика развития рынка по странам, видам эмитентов и объектов инвестирования. По странам лидерам обоснованы приоритеты в финансировании «зеленых» проектов. Оценен уровень сформированной правовой базы в сфере регулирования рынка «зеленых» финансовых инструментов.

Е. Н. Razdrokov

Yugra State University, Khanty-Mansiysk, e-mail: e_Razdrokov@ugrasu.ru

V. V. Korosteleva

Yugra State University, Khanty-Mansiysk, e-mail: myshka83@list.ru

DEVELOPMENT OF THE MARKET OF «GREEN» FINANCIAL INSTRUMENTS IN CONDITIONS OF UNCERTAINTY

Keywords: «green» economy, «green» projects, «green» financing, «green» financial instruments, «green» bond.

The article substantiates the reasons for the relevance of studying the development of the market of «green» financial instruments, provides arguments for the potential of its development and the range of questions asked by scientists of individual countries, including Russia. The list of issues is quite wide and includes such as determining the types of financial instruments that experts and public organizations refer to as «green», substantiating the role of the «green» financing market in economic development, identifying factors affecting the pricing process of «green» bonds and forming «green» financial indices. Opinions are given on the reasons for Russia's lag in the process of the formation of the market of «green» financial instruments, ways to overcome them. Of particular importance is the state support of market participants, including the mechanism of concessional lending, supplemented by the provision of credit guarantees in support of private investment in «green» projects, which is important to reduce uncertainty in their implementation and financing. The dynamics of market development by countries, types of issuers and investment objects are considered. Priorities in financing «green» projects are justified by the leading countries. The level of the formed legal framework in the field of regulation of the market of «green» financial instruments is assessed.

Введение

Озабоченность экологическими проблемами была и остается важной составляющей политики как на мировом уровне, так и на национальном. Основными сдерживающими факторами в решении этих проблем является масштабность стоящих задач, в том числе по декарбонизации и устойчивому развитию, усугубляющаяся ограниченностью временных и финансовых ресурсов, а так же политической нестабильностью.

Цель исследования: исследовать темпы развития «зеленых» финансовых инструментов в России и в мире.

Материалы и методы исследования

Для проведения исследования были использованы материалы отечественных и зарубежных представителей научного сообщества. В процессе исследования были использованы следующие методы: экономико-статистический, графический, методы сравнения, анализа и синтеза.

Результаты исследования и их обсуждение

Обзор исследований финансовых инструментов «зеленой» экономики

В обзоре, представленном в докладе Североамериканской рабочей группы при ООН, приводится описание более 20 наименований «зеленых» финансовых инструментов, разработанных или предлагаемых европейскими, японскими и австралийскими банками, Международной финансовой корпорацией (IFC), организациями Группы Всемирного банка по работе с частным сектором [1, 2]. Перечень «зеленых» финансовых инструментов распределен на четыре группы: розничный бизнес; корпоративный и инвестиционный банкинг; управление активами; страхование, охватывающие основные сегменты финансового рынка и ключевые аспекты его функционирования.

Высокий интерес научных специалистов к такой группе «зеленых» финансовых инструментов, как корпоративный и инвестиционный банкинг, представленной «зелеными» облигациями, «зеленой» секьюритизацией, «зеленым» лизингом и арендой, свидетельствуют около тысячи публикаций, проиндексированных с 2017 по 2022 г. на сайте <https://www.sciencedirect.com/>. Возрастает интерес исследователей и к вопро-

сам розничного финансового бизнеса в сфере «зеленой» ипотеки [3],

Сфера управления активами на «зеленом» финансовом рынке затрагивает формирование и использование «зеленых» фондовых индексов. Значимость индекса определяется в зависимости от состава компаний, отобранных для формирования индекса. Сегмент страхования взаимосвязан с «зеленым» финансовым рынком хеджированием с использованием «зеленых» деривативов, а также применением страховых услуг в сфере финансирования в «зеленые» инвестиционные проекты. В публикации Zona R., Roll K., Law Z. представлена классификация «зеленых» страховых продуктов, преимущества и перспективы использования страховых сервисов на «зеленом» финансовом рынке [4, 5].

Интерес исследователей к «зеленым» финансовым инструментам обусловлен широким спектром задач, которые они позволяют решать. К. Фламмер обосновала значение «зеленых» финансовых активов для экономики, акцентировав внимание на положительном влиянии эмиссии «зеленых» облигаций на экологические показатели эмитентов [6].

Изучение роли «зеленого» кредитования предприятий, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду находится в сфере научных интересов китайских коллег [7]. Благоприятное воздействие «зеленого» кредита на показатели деятельности финансовых учреждений, в частности снижение доли проблемных кредитов оценено в работе представителей университета Ватерлоо и университета Северного Иллинойса [8]. Такого же мнения придерживаются в своих исследованиях другие китайские, а также российские коллеги [9, 10]. Улучшение качества активов, повышение доходности, снижение кредитных и экологических рисков банков, придерживающихся ESG-принципов в кредитовании независимо установлено несколькими интернациональными группами исследователей [11]. Эффект формирования конкурентных преимуществ от включения в кредитный портфель банка «зеленых» кредитов первыми обосновали опять же китайские исследователи [12].

Воздействуя на различные элементы экономической системы, «зеленые» финансовые инструменты сами испытывают на себе влияние различных факторов. Воздействие волатильности цены акций, нефти и общей

неопределенности экономической политики на доходность «зеленых» облигаций рассмотрено в работе вьетнамских ученых [13]. Китайские ученые выявили значительное влияние пандемии COVID-19 на рынок «зеленых» облигаций Китая, увеличивая их совокупную аномальную доходность (CAR) [14]. Хуан К. Реборедо и Андреа Уголини пришли к выводу, что «зеленые» облигации находятся под большим воздействием рынков финансовых инструментов с фиксированным доходом и валютных рынков, чем в обратном направлении [15]. Вопросам ценообразования на рынке «зеленых» облигаций посвящены труды российских, европейских и китайских ученых. Е.Д. Малевская-Малевич в формировании цены на «зеленые» облигации делает акцент на репутационный аспект, являющийся актуальным трендом на мировых рынках, а также на характерное для подобных активов приращение показателя «гудвилл» [16–18]. О наличии «зеленой» премии в ценах «зеленых» облигаций отмечают вышеупомянутые европейские и китайские исследователи.

Получившие распространение на финансовом рынке «зеленые» финансовые инструменты имеют значительный потенциал роста, о чем свидетельствуют И. Сангиорги и Л. Шополь [19] оценивая уровень проникновения «зеленых» облигаций на европейский рынок. Перспективы развития рынка «зеленых» облигаций в России нашли отражение в работах уже упомянутых ранее Коданевой С.И. [20] и Хмыз О.В. [21]. Наличие благоприятных перспектив развития «зеленых» производных финансовых инструментов на российском рынке подтверждено в статье Безмертной Е.Р. [22, 23]. В качестве общемировой тенденции в развитии рынка «зеленых» финансовых инструментов отечественные и зарубежные исследователи отмечают наметившееся нарастание специализации и цифровизации в секторе международных «зеленых» облигаций.

Причины отставания России в вопросах становления рынка «зеленых» финансовых инструментов проявляются в отсутствии четких критериев модели «зеленой» экономики, недостаточном методологическом обеспечении развития «зеленых» финансов, отсутствии навыка в оценке финансовых рисков «зеленого» инвестирования и др. [24]. Андреевой Л.Ю. с соавторами исследованы угрозы и вызовы, сопровождающие процесс

эмиссии и обращения «зеленых» финансовых инструментов [25].

Для преодоления имеющихся барьеров на пути развития рынка «зеленых» финансовых инструментов ряд ученых выступают за активизацию государственной поддержки рынка. В работе еще одной группы российских ученых [26] обоснован механизм льготного кредитования и кредитных гарантий в поддержку частных инвестиций в «зеленые» проекты. Коданева С.И. [20] акцентирует внимание на необходимости гибкого регулирующего воздействия государства и учета особенностей отдельных эмитентов «зеленых» облигаций.

В целом следует отметить, что из используемых в настоящее время на «зеленом» финансовом рынке инструментов наибольший интерес исследователей вызывают «зеленые» облигации и «зеленые» банковские кредиты, как более востребованные на рынке «зеленого» финансирования. В силу отставания в развитии «зеленого» финансового рынка России от мировых лидеров недостаточно исследованы вопросы использования в российских условиях «зеленых» производных финансовых инструментов, «зеленой» ипотеки, «зеленой» аренды, «зеленого» лизинга. Отдельного исследования требует возможное использование инструментов «зеленого» финансирования на рынках шеринга, краудфандинга и других формирующихся рынках.

Распространенность финансовых инструментов «зеленой» экономики

Мировой рынок «зеленых» облигаций с момента появления первых выпусков в 2007 г. динамично развивался со среднегодовым темпом около 50%, с ускорением в 2021 г. в два раза по сравнению с 2020 г. К концу 2021 г. совокупных долг по рынку достиг 1,6 триллиона долларов США. Общий объем «зеленых» заимствований в 2021 г. составил 522,7 млрд долларов США, что на 75% больше, чем в предыдущем году.

Три четверти общего объема привлеченных за счет выпуска «зеленых» облигаций ресурсов в 2021 г. приходятся на развитые рынки, на развивающиеся рынки приходилось 21% и 4% на наднациональные рынки. За период с 2014 г. по 2021 г. возросли доли Европейского рынка «зеленых» облигаций, рынков стран Азиатско-Тихоокеанского региона, Северной Америки в общем объеме,

с существенным сокращением долей рынков стран Латинской Америки и наднациональных финансовых организаций. В африканских государствах «зеленые» заимствования достигли в 2021 г. 1,2 млрд долларов, что позволило стать заметным игроком на «зеленом» финансовом рынке (рис. 1).

Европейский рынок «зеленых» облигаций является самым масштабным, достигшим к концу 2021 г. совокупного объема эмиссии 758 млрд долларов США. На Европу приходится половина всех выпущенных в 2021 г. «зеленых» облигаций.

Самый сильный рост выпуска «зеленых» облигаций наблюдается в Азиатско-Тихоокеанском регионе 129% в 2021 г. по сравнению с 2020 г., что вывело этот регион на второе место по совокупному выпуску «зеленых» бондов.

Северная Америка замыкает тройку лидеров по совокупному объему выпуска в 343 млрд долл. США, что на 55% превышает прошлогодний показатель.

Китай оправился от неустойчивого 2020 года, увеличив в 2021 г. почти вдвое объемы выпуска – до 68,1 млрд долларов США и почти в два с половиной раза количество выпущенных ценных бумаг.

Основными эмитентами Европы являются организации, поддерживаемые го-

сударством, и нефинансовые корпорации. Рынок США характеризуется наибольшим количеством индивидуальных эмитентов по сравнению с другими странами, и недостаточным количеством крупных эмиссий «зеленых» облигаций в полной мере соответствующих ESG-стандартам. Средний объем эмиссии по 747 выпуском составил 70 млн долл США. В целом с 2014 г. наблюдается рост доли в общем количестве эмитентов организаций, поддерживаемых правительством, сопровождающийся сокращением доли эмитентов частного сектора. С 2016 г. растет доля представителей государственного сектора в общем количестве эмитентов на «зеленом» финансовом рынке. К концу 2021 г. сформировалась структура рынка «зеленых» облигаций с преобладанием выпусков со стороны финансовых и нефинансовых корпораций, на которые приходится более половины всего рынка (рис. 2).

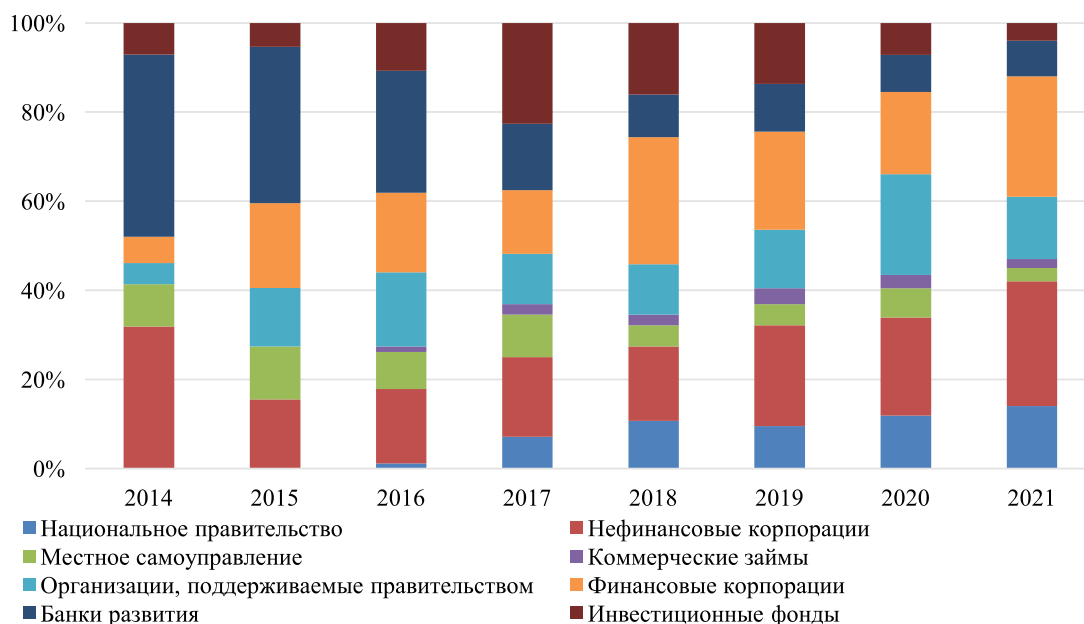
В отраслевом аспекте на рынке «зеленого» финансирования среди эмитентов лидируют «Энергетика», «Недвижимость» и «Транспорт», на долю которых приходилось 81% от общего количества в 2021 году. Инвестиции в возобновляемые источники энергии достигли около одной трети рынка.

63% объема «зеленых» облигаций в 2021 году представлено сроками обращения



Составлено авторами по материалам отчета Харрисон К., Макгеок М., Микетти К. [27]

Рис. 1. Объем «зеленых» долговых обязательств, млрд. долл.



Составлено авторами по материалам отчета Харрисон К., Макгеок М., Микетти К. [27]

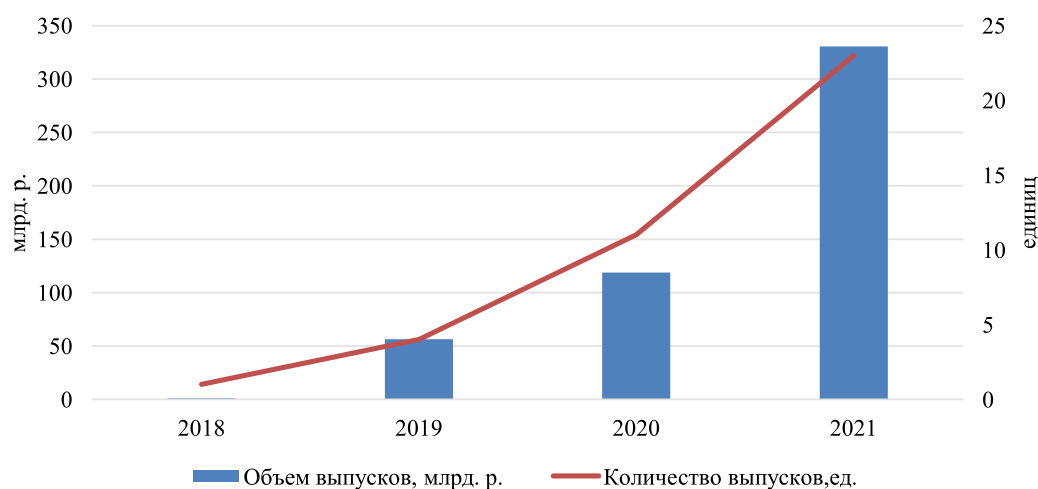
Рис. 2. Распределение эмитентов, осуществляющих эмиссии «зеленых» облигаций

до 10 лет. Произошло незначительное увеличение доли самых коротких облигаций (до 5 лет) с 24% до 28%. Облигации со сроками обращения, превышающими 10 лет, в основном эмитировались государственным сектором. Объем «зеленых» облигаций, прошедших внешнюю проверку, снизился на два процента – до 86% от общего количества «зеленых» облигаций в 2021 году.

Российские показатели эмиссии «зеленых» облигаций выглядят гораздо скромнее и оцениваются всего в 2 млрд долл. США.

По суммарному выпуску «зеленых» облигаций Россия занимает 18 место среди стран с развивающимися рынками уступая Саудовской Аравии, Перу и Румынии. По структуре потребителей «зеленых» финансовых ресурсов лидирует чистый транспорт, который составляет 76% всего рынка [28]. Наибольший объем эмиссии «зеленых» облигаций приходится на 2019 г. (рис. 3).

В отраслевом аспекте по количеству эмиссий «зеленых» облигаций лидирует транспорт, «зелёные» технологии, энергетика,



Составлено авторами по докладу «ESG и зеленые финансы России 2018-2022» [29]

Рис. 3 Эмиссия «зеленых» облигаций в России

Количество эмиссий «зеленых» облигаций по отраслевому признаку

Сфера деятельности эмитентов	2018		2019		2020		2021	
	Ед.	Млрд руб.	Ед.	Млрд руб.	Ед.	Млрд руб.	Ед.	Млрд руб.
Транспорт	–	–	2	55,68	6	111,90	9	203,16
Субъект РФ	–	–	–	–	–	–	1	70,00
Финансы	–	–	1	0,25	–	–	3	25,55
Девелопмент	–	–	1	0,50	1	0,50	2	1,00
Энергетика	–	–	–	–	4	6,30	4	15,7
Машиностроение	–	–	–	–	–	–	2	12,00
Отходы	1	1,10	–	–	–	–	2	3,10
Всего	1	1,10	4	56,43	11	118,7	23	330,51

С о с т а в л е н о авторами по докладу «ESG и зеленые финансы России 2018-2022» [29]

энергоэффективные проекты в различных отраслях и солнечные электростанции (таблица). Облигации в основном представлены краткосрочными и долгосрочными ценными бумагами [30].

Правовая основа функционирования рынка «зеленых» финансовых инструментов в целом сформирована и включает документы:

- определяющие координатора привлечения инвестиций в «зеленые» проекты, утверждающие цели, основные направления «зеленого» развития Российской Федерации [32, 33];

- устанавливающие критерии «зеленых» проектов [34];

- содержащие перечень принципов «зеленого» инвестирования, рекомендации по их реализации и по учету климатических рисков участниками финансового рынка [35–36];

- регламентирующие особенности выпуска «зеленых» финансовых инструментов и меры поддержки эмитентов [37–38].

Принятое в 2019 г. Правительством РФ Постановление № 541 не получило должной реализации, что проявляется в ситуации, когда средства в бюджете на эти цели выделяются (в 2019 г. 300 млн руб., в 2020 г.

3 млрд руб.), но фактически не предоставляются эмитентам «зеленых» ценных бумаг. Отчасти причина такой ситуации кроется из-за несогласованности интересов участников субсидирования: инвесторам необходима компенсация в начале реализации проекта, а по правилам выплата предусмотрена после подтверждения использования полученных «зеленых» займов на реализацию проекта.

Заключение

В целом «зеленый» финансовый рынок России отстает по объемам от передовых стран, но тем не менее характеризуется динамичным развитием и по оценкам специалистов, проведенным в 2021 г. был способен достичь к 2030 г. полутора триллионов рублей [31]. В 2022 г. сторонники ESG-повестки осторожнее в своих прогнозах. И на вопрос «Есть ли будущее у ESG в России?» отвечают однозначно что, есть, «но вопрос – какое?» [39]. Основной проблемой является отсутствие определенности. Поэтому обеспечение стабильности и предсказуемости было и остается основным фактором не только восстановления интереса к ESG в России но и динамичного развития всей экономики.

Библиографический список

1. Доклад «Зеленые финансовые продукты и услуги. Текущие тенденции и будущие возможности в Северной Америке» Североамериканской рабочей группы при ООН, 2007 [Электронный ресурс]. URL: https://www.unepfi.org/fileadmin/documents/greenprods_01.pdf (дата обращения: 04.12.2022).

2. Доклад «Зеленые финансовые продукты и услуги. Текущие тенденции и будущие возможности в Северной Америке» Североамериканской рабочей группы при ООН, 2007 URL: https://www.unepfi.org/fileadmin/documents/greenprods_01.pdf (дата обращения: 04.12.2022).

3. Salgado-Conrado L., Lopez-Montelongo A, Barriers and solutions of solar water heaters in Mexican household // *Solar Energy*, Volume 188, 2019, Pages 831-838, ISSN 0038-092X, URL: <https://doi.org/10.1016/j.solener.2019.06.021> (дата обращения: 04.12.2022).
4. Архипова В.В. «Зеленые финансы» как средство для решения глобальных проблем // *Экономический журнал ВШЭ*. 2017. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-finansy-kak-sredstvo-dlya-resheniya-globalnyh-problem>.
5. Zona R., Roll K. and Law, Z. (2014). Sustainable / Green Insurance Products. *Casualty Actuarial Society E-Forum*, Winter 2014. Deloitte. Accessed online July 10, 2021. URL: https://www.casact.org/sites/default/files/database/forum_14wforum_zona_roll_law.pdf (дата обращения: 04.12.2022).
6. Caroline Flammer. Corporate green bonds // *Journal of Financial Economics* Available online 31 January 2021 URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.01.010> (дата обращения: 04.12.2022).
7. Guoqiang Hu, Xiaoqi Wang, Yu Wang. Can the green credit policy stimulate green innovation in heavily polluting enterprises? Evidence from a quasi-natural experiment in China // *Energy Economics* Volume 98, June 2021, 105134 URL: <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105134> (дата обращения: 04.12.2022).
8. Cui Y., Geobey S., Weber O., Lin H. The impact of green lending on credit risk in China / *Sustainability*. 2018;(10)6:1–16. DOI:10.3390/su10062008 (дата обращения: 04.12.2022).
9. Hanh H. Green finance for sustainable growth and development in Vietnam. 2016. URL: http://210.245.26.173:6788/tapchi/Uploads/No_20Hanh_20Му_20T8_2016.pdf (дата обращения: 04.12.2022).
10. Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А. «Зеленый» кредит как инструмент. «Зеленого» финансирования // *Финансы: теория и практика*. 2019. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenyyu-kredit-kak-instrument-zelenogo-finansirovaniya>. (дата обращения: 04.12.2022).
11. Muhammad Umar, Xiangfeng Ji, Nawazish Mirza, Bushra Naqvi. Carbon neutrality, bank lending, and credit risk: Evidence from the Eurozone // *Journal of Environmental Management* Volume 296, 15 October 2021, 113156 URL: <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2021.113156> (дата обращения: 04.12.2022).
12. Liu J.-Y., Xia Y., Fan Y., Lin S.-M., Wu J. Assessment of a green credit policy aimed at energy-intensive industries in China based on a financial CGE model. *Journal of Cleaner Production*. 2015; 163: 293–302. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2015.10.111> (дата обращения: 04.12.2022).
13. Linh Pham, Canh Phuc Nguyen. How do stock, oil, and economic policy uncertainty influence the green bond market? // *Finance Research Letters* Available online 16 May 2021, 102128 URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102128> (дата обращения: 04.12.2022).
14. Xing Yi, Caiquan Bai, Siyuan Lyu, Lu Dai. The impacts of the COVID-19 pandemic on China's green bond market // *Finance Research Letters* Available online 26 January 2021, 101948 URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.101948> (дата обращения: 04.12.2022).
15. Juan C. Reboredo, Andrea Ugolini. Price connectedness between green bond and financial markets // *Economic Modelling* Volume 88, June 2020, Pages 25-38 URL: <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2019.09.004> (дата обращения: 04.12.2022).
16. Малевская-Малевиц Е.Д. Вопросы ценообразования «зеленых» облигаций // *Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки*. 2021. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/voprosy-tsenoobrazovaniya-zelenyh-obligatsiy> (дата обращения: 04.11.2022).
17. Askill S.M, Roca E., Liu B., Stewart R.A., Sahin O. Is there a green premium in the green bond market? Systematic literature revealing premium determinants // *Journal of Cleaner Production* Volume 280, Part 2, 20 January 2021, 124491 URL: <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.124491> (дата обращения: 04.11.2022).
18. Jiazhen Wang, Xin Chen, Xiaoxia Li, Jing Yu, RuiZhong. The market reaction to green bond issuance: Evidence from China // *Pacific-Basin Finance Journal* Volume 60, April 2020, 101294 URL: <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101294> (дата обращения: 04.11.2022).
19. Ivan Sangiorgi, Lisa Schopohl Why do institutional investors buy green bonds: Evidence from a survey of European asset managers // *International Review of Financial Analysis* Volume 75, May 2021, 101738 URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2021.101738> (дата обращения: 04.11.2022).
20. Коданева С.И. «Зеленые инвестиции» в России и за рубежом: Проблемы, механизмы, перспективы // С.И. Коданева // *Россия и современный мир*. 2020. №3 (108). С. 68-88. – DOI 10.31249/rsm/2020.03.05.
21. Хмыз О.В. Международный опыт выпуска «зеленых» облигаций // *Экономика. Налоги. Право*. 2019. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mezhdunarodnyy-opyt-vypuska-zelenyh-obligatsiy>. (дата обращения: 04.11.2022).
22. Безсмертная Е.Р. Выпуск «зеленых» облигаций как элемент системы защиты окружающей среды // *Экономика. Налоги. Право*. 2019. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vypusk-zelenyh-obligatsiy-kak-element-sistemy-zaschity-okruzhayuschey-sredy>. (дата обращения: 04.11.2022).
23. Безсмертная Е.Р. Перспективы развития рынка производных финансовых инструментов как эффективных элементов «зеленых» финансов // *Экономика. Налоги. Право*. 2021. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-rynka-proizvodnyh-finansovyh-instrumentov-kak-effektivnyh-elementov-zelenyh-finansov> (дата обращения: 04.11.2022).

24. Гаврилова Э.Н. «Зеленое» финансирование в России: специфика, основные инструменты, проблемы развития // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2020. №2 (33). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenoe-finansirovanie-v-rossii-spetsifika-osnovnyye-instrumenty-problemy-razvitiya> (дата обращения: 04.11.2022).
25. Андреева Л.Ю., Вовченко Н.Г., Елифанова Т.В., Полуботко А.А. Институты и инструменты «Зеленого финансирования»: риски и возможности устойчивого развития Российской экономики // Лесотехнический журнал. 2017. №2 (26). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/instituty-i-instrumenty-zelenogo-finansirovaniya-riski-i-vozmozhnosti-ustoychivogo-razvitiya-rossiyskoj-ekonomiki> (дата обращения: 04.12.2022).
26. Седаш Т.Н., Тютюкина Е.Б., Лобанов И.Н. Направления и инструменты финансирования «зеленых» проектов в концепции устойчивого развития экономики // Экономика. Налоги. Право. 2019. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-i-instrumenty-finansirovaniya-zelenyh-proektov-v-kontseptsii-ustoychivogo-razvitiya-ekonomiki> (дата обращения: 04.11.2022).
27. Харрисон К., Макгеок М., Микетти К. Устойчивый долг: состояние рынка в мире в 2021 году. Инициатива по климатическим облигациям, апрель 2022 г. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.climatebonds.net/resources/reports/sustainable-debt-global-state-market-2021> (дата обращения: 04.11.2022).
28. Катасонова Ю., Митрофанов П. Будущее рынка устойчивого финансирования в РФ: банки формируют рынок / Эксперт РА URL: https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2021/ (дата обращения: 04.11.2022).
29. Доклад «ESG и зеленые финансы России 2018–2022». М.: Экспертно-аналитическая платформа «Инфраструктура и финансы устойчивого развития (INFRAGREEN), 2022 [Электронный ресурс]. URL: https://journal.ecostandard.ru/upload/iblock/133/uprolok7zcyumrutdcw23cm4eommyu1/INFRAGREEN_Green_finance_ESG_in_Russia_2018_2022_ok.pdf (дата обращения: 04.12.2022).
30. Юманова Н.Н. Развитие рынка «зеленых» облигаций в России / Н.Н. Юманова, М.А. Болгов // Russian Economic Bulletin. 2021. Т. 4. № 1. С. 113-120.
31. Илья Торосов: объем рынка зеленых облигаций в России может достигать 1,5 трлн. рублей до 2030 года [Электронный ресурс]. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/ilya_torosov_obem_rynka_zelenyh_obligaciy_v_rossii_mozhet_dostigat_15_trln_rublej_do_2030_goda.html (дата обращения: 04.11.2022).
32. Распоряжение Правительства РФ от 18.11.2020 № 3024-р «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».
33. Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации».
34. Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».
35. Информационное письмо Банка России от 15.07.2020 № ИН-06-28/111 «О рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования».
36. Информационное письмо от 17.08.2021 № ИН-015-38/64 «Об учете климатических рисков в деятельности отдельных участников финансового рынка».
37. Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» содержит условия и сведения, которые должны содержать решения о выпуске «зеленых» облигаций.
38. Постановление Правительства РФ от 30.04.2019 № 541 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение части затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий, и (или) на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях, а также в международных финансовых организациях, созданных в соответствии с международными договорами, в которых участвует Российская Федерация, на реализацию инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий».
39. Будущее у ESG в России, конечно, есть, но вопрос – какое? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.skolkovo.ru/news/budushee-u-esg-v-rossii-konechno-est-no-vopros-kakoe/> (дата обращения: 04.11.2022).