

УДК 339.7

*Нгуен Хыу Дык*ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», Москва,  
e-mail: nguyehuuduc0909@gmail.com**РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ  
В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ САНКЦИЙ  
2022-2024 ГОДОВ****Ключевые слова:** механизм зеленого финансирования, санкции, устойчивое развитие, возобновляемые источники энергии, зеленый финансовый рынок.

В статье представлены доказательства и оценки поступательного развития механизма зеленого финансирования в России в условиях санкций. Приведены нормативно-правовые документы, статистические, аналитические и фактологические материалы, подтверждающие успешное функционирование ключевых драйверов зеленых финансов, определенных в Глобальном индексе зеленых финансов. В период санкций реализованы мероприятия по внедрению возобновляемых источников энергии, созданию национальных таксономий и верификаций зеленых проектов и инструментов, стандартов риск-менеджмента и обязательного раскрытия информации по финансовой и нефинансовой отчетности, а также устойчивому развитию. Рынок зеленых долговых инструментов расширяется за счет участия различных эмитентов – государственных органов, финансовых институтов и компаний реального сектора. Также сформирована инфраструктура для биржевой торговли углеродными кредитами.

*Nguyen Huu Duc*Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,  
e-mail: nguyehuuduc0909@gmail.com**DEVELOPMENT OF THE GREEN FINANCING MECHANISM  
IN RUSSIA UNDER ECONOMIC SANCTIONS OF 2022-2024****Keywords:** green financing mechanism, sanctions, sustainable development, renewable energy sources, green financial market.

The article presents evidence and assessments of the progressive development of the green financing mechanism in Russia under sanctions. It includes normative and legal documents, statistical, analytical, and factual materials that confirm the successful functioning of key drivers of green finance as defined by the Global Green Finance Index. During the sanctions period, initiatives were undertaken to implement renewable energy sources, create national taxonomies and verifications for green projects and instruments, establish risk management standards, and mandate the disclosure of both financial and non-financial information, as well as sustainable development practices. The market for green debt instruments is expanding with the involvement of various issuer – government bodies, financial institutions, and real sector companies. Additionally, infrastructure has been established for the exchange trading of carbon credits.

**Введение**

В 2022-2024 годах в условиях беспрецедентного санкционного давления экономика России объективно должна была замедлить свое движение по пути зеленой трансформации и устойчивого развития. Введенные западными странами ограничения затронули наиболее важные отрасли национального хозяйства и, прежде всего, финансовую систему и финансовые рынки. Растущая инфляция, колебания валютного курса рубля, волатильность мировых цен на энергетические ресурсы, трудности с платежно-расчетными операциями по экспортно-импорт-

ным сделкам и прочие негативные вызовы усложнили развитие зеленого финансового тренда российской экономики. Однако в данной статье приводятся убедительные свидетельства того, что экономика РФ уверенно движется по пути устойчивого развития в соответствии со своими международными обязательствами и продолжает подтверждать свой высокий международный статус.

**Материалы и методы исследования**

Формирование механизма зеленого финансирования в России продолжается, как показывает анализ данных.

Таблица 1

Выборка ключевых драйверов развития механизма зеленого финансирования экономики по версии Глобального индекса зеленых финансов

Наименование драйверов	Доля в общем объеме (в %)
Политические и регуляторные рамки (Policy and Regulatory Framework)	7,8
Международные инициативы (International Initiatives)	7,4
Управление рисками (Risk Management Framework)	6,7
Возобновляемые источники энергии (Renewables)	6,2
Обязательное раскрытие информации (Mandatory Disclosure)	5,6
Инвестиции в инфраструктуру (Investments)	5,4
Отчетность по устойчивому развитию (Sustainability Reporting)	4,5
Нефинансовая отчетность (Non-financial Reporting)	4,4
Энергоэффективность (Energy Efficiency)	4,1

Источник: составлено по [3].

В Отчете Глобального индекса зеленого финансирования (GGFI) за 2022 год [3], охватывающем 94 мировых финансовых центра, представлены ключевые драйверы развития этого механизма (табл. 1). Наиболее значимым из них являются «Политические и регуляторные рамки» (7,8%), что подразумевает государственную экономическую политику, регулирование и нормативные акты, поддерживающие зеленое финансирование и зеленую экономику. Классификация законодательных и нормативных актов по различным критериям показывает поступательное развитие законодательной и регуляторной базы России на всех уровнях: государственном, муниципальном, отраслевом и корпоративном, а также в сегментах финансового рынка и специализации финансовых институтов.

а) Уровни власти: федеральный, региональный, отраслевой.

б) Статус: национальные проекты, национальные стратегии, доктрины, федеральные законы, Указы Президента, постановления и распоряжения Правительства, информационные письма (например, Банка России), руководства, пособия методические, отчеты аналитические, обзоры, аналитические доклады, записки, документы, консультативные доклады для общественного обсуждения от Банка России, министерств и ведомств, директивы и методологии, а также стандарты, таксономии, верификации уполномоченных федеральных организаций (например, Внешэкономбанк, Московская Биржа и т.д.), а также аккредитованных аналитических рейтинговых агентств.

с) Компоненты ESG: экологический, экологический и климатический, социальная

ответственность, корпоративное управление, адаптационный.

д) Сегменты финансового рынка и виды финансовых институтов: кредитные учреждения, инвестиционные компании, негосударственные пенсионные фонды, страховые организации, биржевая торговля.

Одним из самых значительных по весу являются возобновляемые источники энергии (6,2% в табл. 1). По итогам 2022 года Россия находилась на четвертом месте в мире по объему выбросов парниковых газов и доле в мировом объеме выбросов CO<sub>2</sub> – 4,96%, после Китая (32,88%), США (12,6%) и Индии (6,99%) [4]. В 2023 году указом Президента РФ была принята Климатическая доктрина России [5], в которой сформулирована долгосрочная цель – достижение с учетом национальных интересов и приоритетов социально-экономического развития не позднее 2060 года баланса между антропогенными выбросами парниковых газов и их поглощением. Имеется в виду достижение углеродной нейтральности.

Ниже приведены данные по странам – мировым лидерам по загрязнению окружающей среды, в т. ч. России – Международного агентства по возобновляемой энергии (IRENA), членом которого Россия является с 2014 года и куда регулярно направляет требуемую статистику по парниковым выбросам (табл. 2).

В 2023 году Министерство энергетики РФ утвердило Схему и программу развития электроэнергетических систем на 2023-2028 годы, предусматривающую добавление 15 734,3 МВт мощностей ВИЭ.

Таблица 2

Общая мощность возобновляемых источников энергии в мире и по странам-лидерам по объему ВИЭ (в МВт)

Страны	2022 год		20223 год	
	Объем ВИЭ, МВт	% от мирового объема	Объем ВИЭ, МВт	% от мирового объема
Мир в целом	3 396 323	100,00	3 869 705	100,00
КНР	1 156 126	34,04	1 453 701	37,57
США	356 413	10,49	387 549	10,01
Индия	163 209	4,81	175 929	4,55
Россия	56 880	1,67	56 708	1,47

Источник: составлено по [6]

По экспертным оценкам, к концу 2023 года совокупная установленная мощность ВИЭ в России достигла 6,12 ГВт, что составляет около 2,4% от общей мощности энергосистемы [7]. Существенную роль сыграла государственная программа стимулирования ВИЭ (ДПМ ВИЭ 2.0) с объемом финансирования 350 млрд руб. на 2025-2035 годы [8].

Минэкономразвития РФ еще в 2017 году вынесло на открытое обсуждение законопроект о раскрытии нефинансовой публичной отчетности [9] для отражения в ней сведений и показателей, свидетельствующих о реализации мер по вопросам социальной ответственности и устойчивого развития, включая минимальный перечень обязательно раскрываемых показателей (вес этих драйверов в табл. 1 оценен в 4,4%, 4,5%, 5,6% соответственно). В перечень организаций, для которых законопроект является обязательным, включены государственные компании и корпорации, публично-правовые компании, крупные государственные унитарные предприятия и хозяйственные общества с выручкой свыше 5 млрд руб. в год, а также хозяйственные общества, ценные бумаги которых допущены к торгам на организованных рынках. Для остальных структур раскрытие будет добровольным. Законопроект был заморожен, но в 2023 году вновь внесен в Государственную думу. Также стоит отметить, что в 2021 году Банк России выпустил информационное письмо по данной теме [10].

Устойчивое развитие остается национальным приоритетом даже в условиях санкций и изоляции от развитых финансовых рынков. Социальные и адаптационные проекты, отвечающие национальным потребностям, предполагается развивать

ускоренными темпами [1]. Имеются в виду инвестиционные проекты по развитию зеленой инфраструктуры в строительстве, транспорте, развитии городских территорий, региональных агломераций и т.д. (вес 5,4% в табл.1). В условиях ограничений, наложенных санкциями на институциональных инвесторов и управляющие компании, поддержка государства становится все более важной для развития рынка. Согласно опросу Эксперт РА, к концу 2024 года до 60% компаний будут иметь четко сформулированные стратегии в области устойчивого развития и экологического управления [11]. Корпоративные стратегии устойчивого развития крупнейших российских корпораций ежегодно публикуются в открытом формате наряду с финансовой отчетностью, доступны широкой общественности [12], а также подвергаются проверке со стороны аккредитованных рейтинговых агентств, оценивающих ESG-факторы российских корпоративных структур, а также других субъектов экономики. С 2021 года действует утвержденный список верификаторов ВЭБ России [13]. В национальном перечне верификаторов состоят организации с различными основными видами деятельности (в том числе рейтинговые агентства, аудиторы, иные типы компаний). Вне зависимости от основного вида деятельности, все организации, включенные в перечень верификаторов, могут осуществлять верификацию финансовых инструментов устойчивого развития в соответствии с Постановлением Правительства № 1587 от 21.09.2021 [14]. Добавим, что этот документ базируется на двух таксономиях – зеленых и адаптационных проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития, разработанных ВЭБ.РФ

совместно с Минэкономразвития России и Банком России с учетом международных стандартов.

Стандарты, методики риск-менеджмента (доля в перечне драйверов 6,7% в табл.1) являются краеугольным камнем всех процессов зеленого финансирования и зеленой экономической деятельности, тесно связаны с финансовой и нефинансовой отчетностью, а также с требованиями по обязательному раскрытию информации (доля в 5,6% в табл.1). Таким образом, приводя примеры действующих в России зеленых таксономий, как международных, так и национальных, автор параллельно оценивает и использование международных, российских зеленых стандартов риск-менеджмента в практике бизнеса, отмечает распространение требований к обязательному и добровольному раскрытию информации в части нефинансовой отчетности.

Проведенный Аналитическим кредитным рейтинговым агентством (АКРА) опрос российских компаний свидетельствует о том, что они используют и международные, и российские стандарты, руководства по риск-менеджменту ESG-деятельности [15]. Среди международных стандартов наиболее распространен Глобальная инициатива отчетности (GRI), среди российских – Методические рекомендации Минэкономразвития РФ по подготовке отчетности об устойчивом развитии [16].

Кроме того, следует отметить разработанную Минэкономразвития РФ и ВЭБ и утвержденную в 2023 году Правительством социальную таксономию (таксономию социальных проектов) [17], которая учитывает действующие в США, ЕС, Китае аналоги и адаптирует их к особенностям российской экономики и бизнеса. Таксономия, являясь национальным стандартом в области социальной ответственности и устойчивого развития, содержит требования, параметры, критерии социальных проектов, характеристики соответствующих финансовых инструментов, которые необходимо соблюдать компаниям для привлечения инвестиций в такие проекты.

Таким образом, в России разработаны и успешно действуют в практике бизнеса отечественные таксономии, системы оценки и сертификации зеленых проектов и зеленых финансовых инструментов, важным достоинством которых является согласование национальных особенностей и приори-

тетов с международными инициативами, аналогами в области зеленой экономики, финансов, устойчивого развития. Можно с уверенностью сказать о том, что Российская Федерация уверенно реализует драйвер «Международные инициативы», имеющий значительную долю в 7,5% (табл. 1).

Оценку развития зеленого финансирования в России за годы санкций следует дополнить статистикой зеленых сегментов финансового рынка. По состоянию на 01.07.2024 сайт Банка России содержит данные о рынке зеленых облигаций различных эмитентов, связанных с устойчивым развитием [18]. Динамика и структура долговых ценных бумаг на внутреннем рынке такова: а) зеленые облигации (60%), б) социальные (5%), в) облигации национальных и адаптационных проектов (26%), г) устойчивого развития (9%). Все они входят в сектор устойчивого развития Мосбиржи. Объем эмиссии вырос в 31 раз с 2020 года, составив 386 млрд руб. на 01.07.2024. Эмитенты распределяются следующим образом: кредитные организации (6%), финансовые организации (60%, включая инвестиционные фонды, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды), государственные органы (18%) и нефинансовые организации (14%). В 2023 году банки предлагали зеленые продукты в следующем порядке по доле: кредиты, облигации, ESG-консультирование и обучение, карты, депозиты, нефинансовые сервисы, гарантии, ипотека, доверительное управление, аккредитивы, факторинг, страхование.

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 (у.е.) [19]. ПАО СИБУР впервые на Национальной товарной бирже (входит в группу Мосбиржи) провел два крупных аукциона по продаже углеродных единиц на сумму 2735 у.е. Эти сделки состоялись после введения углеродного регулирования



рынка и инфраструктуры углеродных единиц. Покупателями стали ПАО «Газпромбанк» (2000 у.е.) и компания «Карбон Зиро» (735 у.е.), информация о сделках отражена в российском реестре углеродных единиц [20]. Цена продажи в результате аукциона составила 700 руб. за углеродную единицу, что сопоставимо с мировым уровнем цен на проекты по энергоэффективности (драйвер с долей 4,1% в глобальном индексе) и отвечает текущим рыночным условиям [21]. Таким образом, углеродный рынок РФ формируется и будет развиваться, поскольку созданы необходимые условия.

Любое исследование российской экономики будет неполным без учета регионов. Полная информация о механизме зеленого финансирования и устойчивом развитии в субъектах Российской Федерации и крупных городах представлена в ежегодном докладе экспертно-аналитической платформы

ИНФРАГРИН [22]. Статистика, рейтинговые оценки и программы крупнейших российских финансовых институтов (например, Сбер) и компаний реального сектора (ПАО Норникель, ПАО РУСАЛ, Дом.РФ и другие) показывают активное развитие зеленого финансирования и формирование драйверов устойчивого развития [1].

### Заключение

Таким образом, исследование российского рынка зеленого финансирования за период 2022-2024 годов убедительно показывает, что, несмотря на беспрецедентные санкции, Россия уверенно движется по пути устойчивого развития [2], формирует все элементы механизма зеленого финансирования, руководствуясь и национальными приоритетами, особенностями, и международными соглашениями, инициативами в данной области.

### Библиографический список

1. Nguyen D.H., Khominich I.P. Green investment and green economic development in Russia, 2010-2021 // *Regional Statistics*. 2024. Т. 14, № 3. С. 509-539. DOI: 10.32609/10.15196/RS140305.
2. Nguyen D.H., Khominich I.P. The measurement of green economic quality in the BRICS countries: Should they prioritize financing for environmental protection, economic growth, or social goals? // *Russian Journal of Economics*. 2023. Т. 9, № 2. С. 183-200. DOI: 10.32609/j.ruje.9.101612.
3. Global Green Finance Index 12<sup>th</sup> edition. Report 2023. URL: [https://www.longfinance.net/media/documents/GGFI\\_12\\_Report\\_2023.10.26\\_v1.pdf](https://www.longfinance.net/media/documents/GGFI_12_Report_2023.10.26_v1.pdf) (дата обращения: 02.07.2024).
4. World population review. CO<sub>2</sub> Emissions by Country 2024. URL: <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/co2-emissions-by-country> (дата обращения: 01.07.2024).
5. Указ Президента РФ от 26 октября 2023 г. № 812 «Об утверждении Климатической доктрины Российской Федерации». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/407782529/?ysclid=lzjoqx9ucr757704341> (дата обращения: 01.07.2024).
6. Total renewable energy. URL: [https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2024/Mar/IRENA\\_RE\\_Capacity\\_Statistics\\_2024.pdf](https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2024/Mar/IRENA_RE_Capacity_Statistics_2024.pdf). С. 14-17 (дата обращения: 01.07.2024).
7. Гулиев И.А.О. ТЭК России: итоги года 2023 и ожидания 2024. URL: <https://mgimo.ru/about/news/experts/tek-rossii-2023/?ysclid=lzinkappc717392101> (дата обращения: 04.07.2024).
8. Статистика ВИЭ на сайте Ассоциации развития возобновляемой энергетики. URL: <https://treda.ru/industry/statistics/?ysclid=lzilqljxec724065245> (дата обращения: 06.07.2024).
9. Проект Федерального закона «О публичной нефинансовой отчетности». URL: <https://www.consultant.ru/law/hotdocs/52072.html?ysclid=lyr2cghm2b549645406> (дата обращения: 01.07.2024).
10. Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 о рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ. URL: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712\\_in-06-28\\_49.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712_in-06-28_49.pdf) (дата обращения: 04.07.2024).
11. Будущее рынка устойчивого финансирования: сохранить и усилить национальную экспертизу. URL: [https://raexpert.ru/researches/sus\\_dev/esg2022/?ysclid=lyw5xw0pq8572609777](https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2022/?ysclid=lyw5xw0pq8572609777) (дата обращения: 02.07.2024).
12. 75 лидеров повестки устойчивого развития 2023 по версии ИНФРАГРИН. Платформа ИНФРАГРИН. 2024. URL: <https://infragreen.ru/news/136030?ysclid=lzoagp0tfk463924148> (дата обращения: 01.07.2024).

13. Перечень верификаторов. URL: <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/ustojchivoe-razvitie/zeljonoje-finansirovanie/pegehen-verifikatorov/> (дата обращения: 03.07.2024).
14. Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. N 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями). URL: <https://base.garant.ru/402839344/?ysclid=lzoam6ej63126905352> (дата обращения: 02.07.2024).
15. Расчеты АКРА и Комитета по интегрированной отчетности (по данным опроса компаний). URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2778/> (дата обращения: 02.07.2024).
16. Приказ Министерства экономического развития РФ от 1 ноября 2023 г. N 764 «Об утверждении методических рекомендаций по подготовке отчетности об устойчивом развитии». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/407855987/?ysclid=m0kqwnt4z45795484> (дата обращения: 02.09.2024).
17. Постановление Правительства Российской Федерации от 30.12.2023 № 2415 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202312310010> (дата обращения: 01.07.2024).
18. Выпущенные на внутреннем рынке долговые ценные бумаги, включенные в сектор устойчивого развития. URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/sec\\_st/issue\\_sector/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue_sector/) (дата обращения: 01.07.2024).
19. Данные Мосбиржи. URL: <https://www.moex.com/n51701?ysclid=lzs7q32j32767184058> (дата обращения: 06.07.2024).
20. Реестр углеродных единиц. URL: <https://carbonreg.ru/ru/?ysclid=lzdfu8fy8177068129> (дата обращения: 01.07.2024).
21. Официальный сайт ПАО СИБУР. URL: <https://www.sibur.ru/ru/press-center/news-and-press/na-rossiyskom-uglerodnom-rynke-sostoyalis-pervye-krupnye-birzhevye-sdelki/> (дата обращения: 01.07.2024).
22. Регионы и города России: устойчивое развитие и социально-экологические приоритеты в управлении. Ежегодный доклад. ИНФРАГРИН, 2023. URL: [https://infragreen.ru/frontend/images/PDF/INFRAGREEN\\_region\\_report\\_2023.pdf](https://infragreen.ru/frontend/images/PDF/INFRAGREEN_region_report_2023.pdf) (дата обращения: 03.07.2024).