

УДК 336.7

DOI 10.46960/2713-2633_2022_4_83

Р.Ю. Миронов, Е.М. Григорьева**РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
В ФОРМИРОВАНИИ ЭФФЕКТИВНОГО
УСТОЙЧИВОГО ПЕРЕХОДА НАЦИОНАЛЬНОЙ
ЭКОНОМИКИ***Российский университет дружбы народов
Москва, Россия*

«Зеленые» финансы можно рассматривать в двух аспектах: как финансовые инструменты, необходимые для устойчиво-безопасного функционирования природных условий, и как систему мер, связанную с «зеленой» экономикой, включая финансирование охранных действий окружающей среды и минимизацию последствий изменений природно-климатических условий. В статье применяются методы систематизации данных, логических заключений, графический и табличный методы, что позволяет определить вклад зеленых финансовых инструментов в формирование устойчивого перехода экономики на примере РФ, выявить отсутствие общепринятых определений и критериев для определения уровня экологичности проектов, сделать акценты на специфику применения зеленых финансовых инструментов. Структура «зеленых» финансовых инструментов включает в себя инвестиции в проекты сферы экологизации хозяйственной деятельности, финансирование экологических программ и проектов финансовыми институтами, финансовые продукты и услуги с экологической составляющей; финансовые организации помогают формированию положительного имиджа самих «зеленых» проектов. Представлена динамика развития устойчивых инвестиций в России не только на уровне финансовых инструментов, но и на уровне инвестиций в основной капитал, где отмечается тенденция относительного снижения инвестиций в основной капитал, направленный на защиту окружающей среды и рациональное природопользование.

Ключевые слова: зеленые финансы, устойчивое развитие, зеленые финансовые инструменты, экориски, финансовый рынок.

Введение. Модель экономического роста, основанная на «зеленых» финансовых инструментах, является актуальной в последнее десятилетие. Большинство стран определяют стратегию своего развития, базирующуюся на концепции «зеленой» экономики и на переходе к «зеленому» экономическому росту (по данным стран ОЭСР, Япония, и др.). Россия также в 2017 г. приняла Стратегию экологической безопасности РФ до 2025 года, что подтверждает курс на «зеленый» экономический рост.

«Зеленые финансы» – это категория, включенная в «зеленую» экономику и подразумевающая применение базовых функций финансов: формирование денежных фондов, их использование, и контроль. Конечно, эти функции скорректированы на повсеместное распространение ESG-принципов. Эта повестка не является чем-то новым, так как «зеленые» финансовые инструменты существуют уже достаточно давно. Однако до настоящего времени недостаточно изучена степень их эффективности в части вклада в формирование эффективного перехода к «зеленой» экономике. В связи с этим, целью исследования является определение роли финансовых инструментов в формировании эффективного устойчивого перехода российской экономики. В ходе исследования были изучены различные подходы к категории «зеленые финансы» и различные ее интерпретации, проведен анализ применения отдельных видов зеленых финансовых инструментов в национальной экономике, изучены меры государственного стимулирования применения таких инструментов. В ходе работы применялись методы систематизации данных, логический подход, графический и табличный методы. Результатом исследования является раскрытие сущности и сравнение инструментов «зеленых» финансов. Новизна исследования заключается в расширении диапазона инструментов «зеленых» финансов и в дополнении знаний о них.

В российской литературе нет однозначного понятия устойчивого перехода ни в сфере научных работ, ни в сфере нормативных актов. Например, Указ Президента РФ «О концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию» от 1996 г. определяет, что стабильное социально-экономическое развитие возможно только в рамках сохранения природной основы и обеспечения восстановления естественных экосистем. В мировой практике также можно найти множество определений, но все они в большей своей части включают в себя три основных компонента: экономическое развитие, социальный прогресс и ответственность за окружающую среду. Так, в рамках резолюции Генеральной Ассамблеи ООН от 2015 г. устойчивое развитие определяется как принятие мер, направленных на оптимальное использование ограниченных ресурсов и использование экологичных – природо-, энерго-, и материалосберегающих технологий, на сохранение стабильности социальных и культурных систем, обеспечение целостности биологических и физических природных систем.

Современный этап развития диктует новые условия, способствующие появлению обновленных форм финансирования, которые связаны с реализацией принципов охраны окружающей среды, всеобщей экологизацией, использованием энергоэффективного подхода к экономике. Необходимо отметить, что многие нормативно-правовые документы используют словосочетание «зеленые» финансы без кавычек. В качестве примера можно обратиться к постановлению Правительства РФ от 21.09.2021

№ 15871, где рассматривается само понятие зеленых инструментов, также присутствуют понятия зеленых проектов и зеленого развития. Если прибегать к примерам из зарубежной литературы, можно увидеть, что в 1990-х гг. начали применять «зеленый налог», а уже в середине 2000-х гг. появились «зеленые финансы» [14]. Если рассматривать прилагательное «зеленый» применительно к русскому языку, можно отметить многообразие его значений: от неопытной личности и незрелых плодов до понятия, относящегося к экологии и охране окружающей среды [14].

Трактовки сущности понятия «зеленые» финансы. Употребление термина «зеленый» совместно со словом «финансы» характерно именно для сферы экологии и охраны окружающей среды. Организация объединенных наций тоже не осталась в стороне относительно вопросов «зеленых» финансов. В программе по окружающей среде были отражены моменты, касающиеся понятий сферы устойчивого развития (рис. 1).

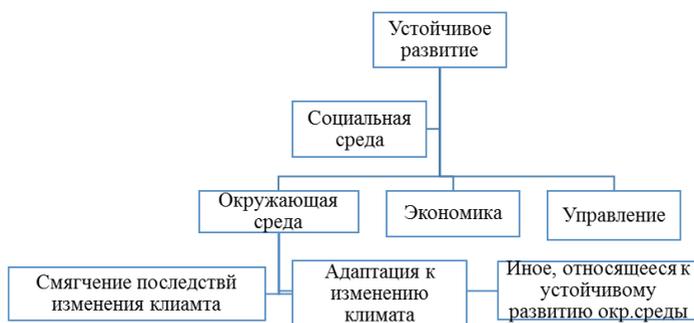


Рис. 1. Схема устойчивого развития [14]

Исходя из представленной схемы, понятие «зеленый» используется применительно к устойчивому развитию окружающей среды (Environment). Доклад о «зеленых» финансах Европейской комиссии был посвящен их инструментам, применимым в официальных документах (рис. 2). На основе вышесказанного (рис. 1 и 2), можно сделать вывод, что современный этап развития «зеленого финансирования» сопряжен с отсутствием единства определения критериев присвоения статуса «зеленый» тому или иному проекту, инструментам финансирования, проводимой политике и др. Также нужно отметить, что финансирование устойчивой инфраструктуры является одним из важнейших этапов устойчивого перехода. Инфраструктура играет ключевую роль в достижении устойчивого развития и оказывает прямое влияние более чем на 80 % задач ЦУР ООН. Благодаря созданию и использованию устойчивой инфраструктуры возможно достичь необходимых экономических, социальных и экологических результатов в рамках целей устойчивого развития (рис. 3).



Рис. 2. Инструменты «зеленых» финансов, применяемые в документах [9]



Рис. 3. Составляющие устойчивой инфраструктуры [21]

Необходимо отметить, что финансирование устойчивой инфраструктуры является одним из важнейших этапов устойчивого перехода. Данная инфраструктура играет ключевую роль в достижении устойчивого развития и оказывает прямое влияние более чем на 80 % задач ЦУР ООН. Благодаря

ее созданию и использованию можно достичь необходимых экономических, социальных и экологических результатов в рамках целей устойчивого развития (рис. 3). На сегодняшний момент применение термина «зеленый» основывается на характеристиках и понятиях, которые когда-либо упоминались в существующих актуальных нормативно-правовых актах и документах [14]. Также необходимо отметить, что нет единства в упоминании сущности термина «зеленых» финансов. ОЭСР использует «зеленые» финансы и инструменты (green finance and investment) применительно к «зеленому развитию». Оно, в свою очередь, обусловлено, эффективным экономическим развитием, включая результативное использования природных ресурсов, при сведении к минимуму загрязнений, снижении выбросов парниковых газов, отходов.

Немецкие исследователи используют «зеленые» финансы исключительно в сфере финансирования проектной деятельности, связанной с защитой климата и минимизацией загрязнений [14]. Также рассматриваемое понятие применяется при разработке стратегии развития сектора финансов в рамках использования инструментов и подходов, необходимых для низкоуглеродной и ресурсосберегающей экономики, связи с динамическими изменениями климатических условий.

«Группа 20» (Green Finance Study Group, GFSG), занимающаяся «зелеными» финансами, относит к ним финансирование инвестиций (financing of investments), которые касаются выгодоприобретениями в сфере экологии необходимые для результативного устойчивого развития [2]. Это касается минимизации выбросов в атмосферу, водные и земельные ресурсы, снижения выбросов, образующих парниковый эффект, повышения результативности энергоотдачи природных ресурсов, снижения негативных последствий изменения климатических условий, и помимо этого, получения от этого выгоды. Также «зеленые» финансы используют инструменты в виде экологически безопасных инвестиций и сведения к минимуму экологически вредных инвестиций, что позволяет осуществлять интернализацию экологических внешних факторов, снижать экориски [14]. «Зеленые» финансы охватывают сферу финансового менеджмента в части управления экорисками с помощью государственного и частного финансирования, финансовых учреждений с применением различных классов активов. Государственная корпорация ВЭБ.РФ, которая на основе распоряжения Правительства РФ от 18.11.2020 № 3024-р13 функционирует в качестве методологического центра устойчивого развития. ВЭБ.РФ с помощью применения финансовых инструментов рассматривает применение «зеленых» финансов для реализации проектов, направленных на поддержание окружающей среды, экологии и снижение последствий изменения климата. Необходимо отметить, что именно в таком ракурсе в современных условиях рассматриваются и при-

меняется термина «зеленые» финансы. Но также необходимо обратить внимание, что данная трактовка не полностью раскрывает все аспекты «зеленых» финансов. В связи с этим можно разделить понимание «зеленых» финансов на узкое и более широкое (рис. 4).

в узком смысле "зеленые финансы" определяются как облигации, кредиты и иные финансовые инструменты, направленные на финансирование мероприятий по обеспечению устойчивого развития окружающей среды;

в широком смысле "зеленые" финансы рассматриваются как весь комплекс экономических отношений, связанных с финансированием мероприятий по охране окружающей среды, борьбе с изменением климата, переходом к низкоуглеродной и энергоэффективной экономике, эффективным управлением экологическими и климатическими рисками, осуществлением финансового контроля в рассматриваемых областях общественных отношений.

Рис. 4. Разграничение подходов к смыслу выражения «зеленые» финансы [9]

Таким образом, «зеленое» финансирование направлено на финансовое обеспечение зеленой экономики, при этом могут применяться различные источники, формы и методы.

Инструменты «зеленых» финансов. Эксперты ООН в области охраны природно-окружающей среды отмечают, что на развитие экономики в «зеленом» формате необходимо вкладывать каждый год финансовые ресурсы в размере двух процентов мирового ВВП до 2050 г., что в стоимостном эквиваленте составляет около 1,5 трлн долл. [3]. При этом разные страны не имеют возможности вкладывать бюджетные средства в эту сферу в силу экономической напряженности. В связи с этим в 2016 г. появилась исследовательская Группа Зеленого Финансирования [9]. Данная организация занимается поиском наиболее эффективных проектов в сфере, т.н. «зеленых» инвестиций.

Современность диктует свои условия, соответственно, необходимо выделить наиболее популярные на сегодняшний момент инструменты «зеленой» экономики (составлено автором на основе источников [2, 3]): «зеленые» кредиты, «экологический» лизинг, «экологические» ценные бумаги. Также применяются на практике т.н. «зеленые» финансовые операции, которые позволяют обеспечивать финансирование проектов «зеленого» финансирования [3]. На отечественном финансовом рынке принципами и проектами «зеленой» экономики пользуются большинство крупных банков, среди них необходимо отметить «Сбербанк», «ВТБ», «Внешэкономбанк», «Альфа-Банк» [15]. Данные банковские организации выделяют кредитные

средства для реализации проектов экологической сферы и ресурсосберегающих технологий.

Нами были выделены наиболее известные проекты, реализуемые на принципах «зеленых финансов» (рис. 5). Мировые стандарты отнесения проектной деятельности к «зеленой» сфере обозначают наличие соответствия следующим критериям: борьба с изменением климата (снижение углеродных выбросов), сбережение природных ресурсов и биоразнообразия, минимизация всевозможных загрязнений. Использование «зеленых» финансовых инструментов обеспечивает государству достижение желаемых результатов, в рамках разумной стоимости совокупных затрат. Применяемые инструменты можно разделить на две категории: экономические и нормативные. Применение экономических инструментов имеют наибольшую силу, при этом они могут изменяться в зависимости от динамики условий внешней среды. Так, регулирующий орган с помощью определенных нормативов (технических стандартов) для загрязнителя: устанавливает ограничения в виде нормативов, касающихся объемов вредных выбросов; определяет технологические составляющие ограничений (ФЗ «Об охране атмосферного воздуха»).



Рис. 5. «Зеленые» проекты [8]

Таким образом, компании-загрязнители лишены свободы выбора относительно экологических затрат и постоянно находится под надзором контролирующих органов. Отличительными характеристиками экономических инструментов является то, что с их помощью формируются стимулы для снижения загрязнения при осуществлении деятельности организацией, но

при этом они не занимаются установлением мер или технологий по минимизации загрязнения. Выбором технологий занимается непосредственно субъект, который загрязняет окружающую среду. При этом необходимо отметить, что при условии равного объема затрат на борьбу с загрязнениями, наиболее эффективными будут способы и методы регулирующего характера. Для наиболее быстрого и эффективного перехода государства к зеленой экономике нужны не только переходные меры, помимо этого, необходимо определить цели, поставить задачи, разработать наиболее эффективную стратегию, составить поэтапный план перехода, разработать наиболее эффективные методы управления, осуществлять контроль за всеми этапами, проводить анализ реализуемой стратегии. На климатические условия и экологию оказывают влияние не только жизнедеятельность человека, но инструменты финансового рынка. Самым ярким примером такого влияния является развитие рынка криптовалют. Он напрямую негативно влияет на климатическую, экологическую и энергетическую среду [6]. Экспоненциальный рост майнинга оказывает влияние, в результате которого возрастают энергозатраты, что препятствует развитию энергоэффективной экономики.

Помимо этого, рост потребления энергоресурсов обусловлен увеличением транзакций, с помощью которых осуществляется перевод денежных средств, применение сервисов платежных систем, размещение ценных бумаг и т.д. Финансовые организации выступают флагманами, оказывающими существенное влияние на реализацию проектов климатической направленности с помощью финансового обеспечения.

Таким образом, можно сделать вывод об обоюдном воздействии финансового рынка, включая его инструменты, и климатических условий. Субъекты финансового рынка являются выгодоприобретателями при помощи использования проектов, которые направлены на улучшение климатических условий. С помощью повышения популярности «зеленых» проектов финансовый рынок получил новый виток развития, появились ранее неиспользованные услуги и инструменты. На рис. 6 можно увидеть «зеленые» финансовые инструменты, которые набирают большую популярность [9].

Исходя из вышесказанного, финансовые организации являются составной частью совокупности, обеспечивающей устойчивое развитие. Кроме прямого влияния на проекты «зеленой» направленности с помощью выделения инвестиций для них, существует еще и косвенное. Оно оказывает стимулирование и формирует связи между клиентами и эко-ответственными хозяйствующими субъектами, например, льготное кредитование, с помощью которого можно приобрести продукты и недвижимость, не приносящие вред окружающей среде. Также необходимо отметить, что финансовые организации помогают формированию положительного имиджа самих «зеленых» проектов, и их участников в том числе.

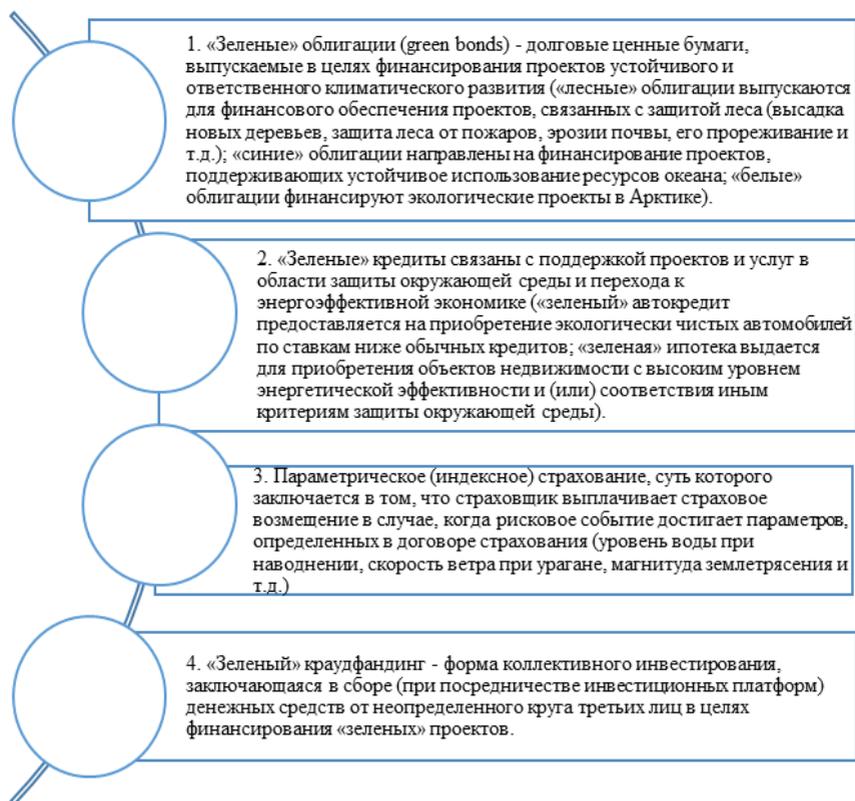


Рис. 6. «Зеленые» финансовые инструменты [9]

Активная работа в области «зеленых» финансов в России началась только с 2020 г. В подтверждение этого на рис. 7 показана динамика рынка устойчивых облигаций по данным Московской биржи. Огромную роль в развитии рынка «зеленых» инструментов играет Московская биржа. Так, в 2019 г. был создан «Сектор устойчивого развития», в который вошли зеленые и социальные облигации, а также сегмент национальных проектов. На конец 2021 г. данный сектор насчитывает 22 эмиссии 13 эмитентов на сумму 193 млрд руб., 70 % из которых принадлежат к сегменту «зеленые» [20]. Но стоит отметить, что, согласно критериям экспертно-аналитической платформы Infragreen, российский рынок устойчивых облигаций оценивается в 419 млрд руб., из которых 79 % «зеленые» [17]. Это еще раз подтверждает отсутствие единства в критериях оценки «зеленых» финансовых инструментов. Также, согласно исследованию компании «Делойт», «ESG-банкинг

в России» от мая 2021 г. только 10 % российских банков применяют какие-либо ESG-методы и менее 1 % публикуют ESG-отчетность отдельным документом [16]. В основном это делают банки, заинтересованные в привлечении иностранных инвестиций. Следовательно, у банков, работающих внутри страны, отсутствует мотивация к поддержке ESG-стандартов.

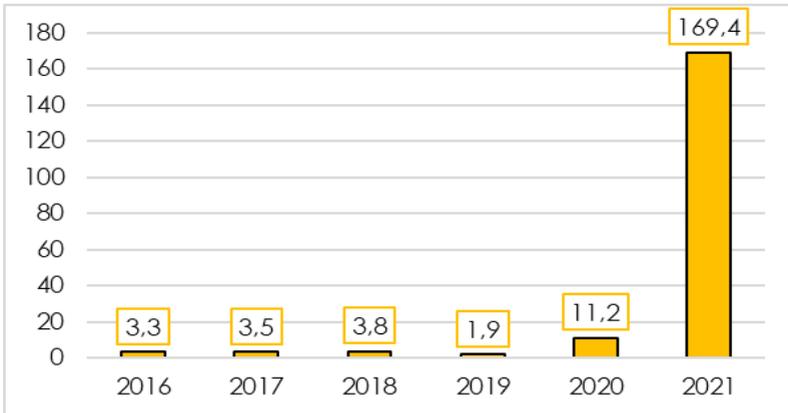


Рис. 7. Динамика эмиссий устойчивых облигаций на Московской бирже, млрд руб., 2016-2021 гг. [20]

Стоит отметить, что «зеленые» инвестиции не находят должного развития в России не только на уровне финансовых инструментов, но и на уровне инвестиций в основной капитал. На рис. 8 представлен график, который отражает низкую долю инвестиций в основной капитал, направленный на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов в структуре всех инвестиций в нефинансовые активы: несмотря на рост «зеленых» инвестиций в основной капитал российских компаний, их доля в общей структуре в 2015-2019 гг. снижалась (с 1,4 до 1,2 %).

Заключение. Устойчивый переход становится во главе угла глобальной стратегической повестки. На мировом рынке появляются различные финансовые инструменты, соответствующие целям устойчивого развития. При этом Россия в данном контексте не остается в стороне: медленно, но увеличивается количество эмитентов и эмиссий сектора устойчивого развития Московской биржи, реализуются проекты ВИЭ, развития экотранспорта и др. Все это создает условия для дальнейшего учета принципов устойчивого развития и инфраструктуры, ориентированной на получение положительных экономических эффектов в долгосрочной перспективе, а также отвечающей социальным и экологическим вызовам в XXI в.



Рис. 8. «Зеленые» инвестиции в структуре инвестиций в основной капитал российских компаний [18, 19]

Финансовые инструменты играют важную роль в эффективном формировании устойчивого перехода национальной экономики. Они не только способствуют увеличению инвестиций в проекты и технологии, уменьшающие количество загрязнений, но и в устойчивую инфраструктуру, благодаря использованию которой возможно достичь необходимых экономических, социальных и экологических результатов в рамках целей устойчивого развития. Отличительными характеристиками финансовых инструментов в формировании устойчивого перехода являются то, что с их помощью формируются стимулы для снижения загрязнения при осуществлении деятельности организацией. При этом формирование ответственного поведения среди экономических субъектов происходит за счет экономических стимулов, а не регуляторных ограничений.

© Миронов Р. Ю., Григорьева Е. М., 2022

Библиографический список

- [1] Андреева Л.Ю. Институты и инструменты «зеленого» финансирования: риски и возможности устойчивого развития Российской Федерации / Л.Ю. Андреева, Н.Г. Вовченко, Т.В. Епифанова, А.А. Полуботко // Лесотехнический журнал. 2017. № 2. С. 205-214.
- [2] Архипова В.В. «Зеленые финансы» как средство для решения глобальных проблем // Экономический журнал ВШЭ. 2017. № 2. С. 312-332.
- [3] Баженов И.Н. «Зеленое» финансирование: мировые тенденции и российская практика // Проблемы национальной стратегии. 2018. № 5(50). С. 172-186.
- [4] Березина Е. Банк России занялся развитием «зеленых» финансов. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rg.ru/2019/10/23/bank-rossii-zaniatsia-razvitiem-zelenyh-finansov.html> (дата обращения: 27.05.2022).
- [5] Вилисов М.В. «Зеленая экономика» в контексте государственной политики

- постсоветских стран / М.В. Вилисов, Ю.А. Назарова // Российский экономический журнал. 2018. № 1. С. 81-92.
- [6] Дергачева Е.А. Глобальная проблематика «зеленой» экономики в условиях социально-техногенного развития мира // Экономика в условиях социально-техногенного развития мира: мат-лы II ММНК. Брянск: БГТУ, 2017. Т.1. С. 16-25.
- [7] Дворецкая А.Е. Зеленое финансирование как современный тренд глобальной экономики // Вестник академии. 2017. № 2. С. 60-65.
- [8] Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А. «Зеленый» кредит как инструмент «зеленого» финансирования / О.С. Мирошниченко, Н.А. Мостовая // Финансы: теория и практика. 2019. 23(2). С. 31-43.
- [9] Раков Н.Д. Механизмы поддержки финансирования «зеленых» проектов: опыт стран // Актуальные проблемы экономики и права. 2017. № 2. С. 67-82.
- [10] Сборов А. Нюансы зеленых финансов. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/4380871> (дата обращения: 28.05.2022).
- [11] Назаретян К.А. На пути к «зеленой» экономике и «зеленому» финансированию: опыт ведущих зарубежных стран, меры для развития зеленого финансирования / К.А. Назаретян, Н.В. Климовских // Аллея Науки. 2018. № 10(26). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Alley-science.ru (дата обращения: 26.05.2022).
- [12] Никоноров С.И. К «зеленой» экономике через «зеленые» финансы, биоэкономику и устойчивое развитие // Русская политология. 2017. № 3. С. 12-15.
- [13] Семенова, Н. Н. «Зеленая экономика»: новые подходы к финансированию // Финансовая жизнь. 2019. № 2. С. 30-35.
- [14] Ситник А. А. «Зеленые» финансы: понятие и система // Актуальные проблемы российского права. 2022. Т. 17. № 2. С. 63-80.
- [15] Шершнева Е.Г. «Зеленое» финансирование – драйвер экологических преобразований / Е.Г. Шершнева, Е.С. Кондрюкова, Н.А. Сайфутдинов // Вестник Северо-Осетинского государственного университета им. К.Л. Хетагурова. 2017. № 3. С. 96-101.
- [16] ESG-банкинг в России. Исследование // Deloitte. 2021. – 60 с.
- [17] Доклад ESG и зеленые финансы России 2018-2022 // INFRAGREEN, 2022 [Электронный ресурс]. – URL: https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen_green_finance_esg_in_russia_2018-2022.pdf
- [18] Инвестиции в нефинансовые активы // Федеральная служба Государственной статистики, 2022 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://gks.ru/investment_nonfinancial (дата обращения: 15.06.2022).
- [19] Охрана окружающей среды в России // Федеральная служба Государственной статистики. 2020. С. 105.
- [20] Сектор устойчивого развития // ПАО Московская биржа, 2022 [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.moex.com/s3019>
- [21] Устойчивое развитие и инфраструктура. Обзор трендов в России и мире // ВЭБ.РФ, 2021. [Электронный ресурс]. – URL: https://вэб.рф/downloads/spief_sd_short_final_02.05.2021_1.pdf.

R.Yu. Mironov, E.M. Grigorieva

THE ROLE OF FINANCIAL INSTRUMENTS IN THE FORMATION OF AN EFFECTIVE SUSTAINABLE TRANSITION OF THE NATIONAL ECONOMY

Peoples' Friendship University of Russia
Moscow, Russia

Abstract. «Green» finance can be considered in two directions: as financial instruments necessary for the sustainable and safe functioning of natural conditions, as well as as a system of measures related to the "green" economy, including financing environmental protection actions and minimizing the consequences of changes in natural and climatic conditions. The article uses methods of systematization of data, logical conclusions, graphical and tabular methods, which allows the author to determine the contribution of green financial instruments to the formation of a sustainable transition of the economy on the example of the Russian Federation, to identify the lack of generally accepted definitions and criteria for determining the level of environmental friendliness of projects, to focus on the specifics of the use of green financial instruments. The structure of "green" financial instruments includes investments in projects in the field of greening economic activity, financing of environmental programs and projects by financial institutions, financial products and services with an environmental component; financial organizations help to form a positive image of the "green" projects themselves. The author also notes the dynamics of the development of sustainable investments in Russia not only at the level of financial instruments, but also at the level of investments in fixed assets, where there is a trend of relative decline in investments in fixed assets aimed at environmental protection and rational use of natural resources.

Key words: green finance, sustainable development, green financial instruments, environmental risks, financial market.

References

- [1] Andreeva, L.Yu. (2017). [Institutions and tools of «green» financing: risks and opportunities for sustainable development of the Russian Federation]. *Lesotekhnicheskij zhurnal* [Forestry journal]. No. 2. pp. 205-214. (In Russ).
- [2] Arkhipova, V.V. (2017). [«Green finance» as a tool for solving global problems]. *Jekonomicheskij zhurnal VShJe* [Higher School of Economics Economic Journal]. No. 2. pp. 312-332. (In Russ).
- [3] Bazhenov, I.N. (2018). [«Green» financing: world trends and Russian practice]. *Problemy nacional'noj strategii* [Problems of national strategy]. No. 5(50). pp. 172-186. (In Russ).
- [4] Berezina, E. The Bank of Russia is engaged in the development of "green" finance. [Electronic resource]. Available at: <https://rg.ru/2019/10/23/bank-rossii-zaniatsia-razvitiem-zelenyh-finansov.html>
- [5] Vilisov, M.V., Nazarova, Yu.A. (2018). [«Green economy» in the context of the state policy of the post-Soviet countries]. *Rossijskij jekonomicheskij zhurnal* [Russian Economic Journal]. 2018. No. 1. pp. 81-92. (In Russ).

- [6] Dergacheva, E.A. (2017). [Global issues of the green economy in the context of the socio-technogenic development of the world]. *Bryansk* [Bryansk]. pp. 16-25. (In Russ).
- [7] Dvoretzkaya, A.E. (2017). [Green financing as a modern trend of the global economy]. *Vestnik akademii* [Bulletin of the Academy]. No. 2. pp. 60-65. (In Russ).
- [8] Miroshnichenko, O.S., Mostovaya, N.A. (2019). [«Green» credit as a tool for "green" financing]. *Finansy: teorija i praktika* [Finance: theory and practice]. pp. 31-43. (In Russ).
- [9] Rakov, N.D. (2017). [Mechanisms to support the financing of «green» projects: the experience of countries]. *Aktual'nye problemy jekonomiki i prava* [Actual problems of economics and law]. No. 2. pp. 67-82. (In Russ).
- [10] Sborov, A. Nuances of green finance [Electronic resource]. Available at: <https://www.kommersant.ru/doc/4380871>
- [11] Nazaretyan, K.A., Klimovskikh, N.V. (2018). On the way to a «green» economy and "green" financing: the experience of leading foreign countries, measures for the development of green financing). [Electronic resource]. Available at: Alley-science.ru
- [12] Nikonorov, S.I. (2017). [Toward a «green» economy through «green» finance, bio-economics and sustainable development]. *Russkaja politologija* [Russian Political Science]. No. 3. pp. 12-15. (In Russ).
- [13] Semenova, N.N. (2019). [«Green economy»: new approaches to financing]. *Finansovaja zhizn'* [Financial life]. No. 2. pp. 30-35. (In Russ).
- [14] Sitnik, A.A. (2022). [«Green» finance: concept and system]. *Aktual'nye problemy rossijskogo prava* [Actual problems of Russian law]. No. 2. pp. 63-80. (In Russ).
- [15] Shershneva, E.G. (2017). [«Green» financing - a driver of environmental transformations]. *Vestnik Severo-Osetinskogo gosudarstvennogo universiteta* [Bulletin of the North Ossetian State University]. No. 3. pp. 96-101. (In Russ).
- [16] ESG banking in Russia. Research. Deloitte. (20210. 60 p. (In Russ).
- [17] ESG report and Green finance of Russia 2018-2022 // INFRAGREEN, 2022 [Electronic resource]. Available at: https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen_green_finance_esg_in_russia_2018-2022.pdf
- [18] Investments in non-financial assets // Federal State Statistics Service, 2022 [Electronic resource]. Available at: https://gks.ru/investment_nonfinancial
- [19] Environmental protection in Russia. Federal State Statistics Service. (2020). P. 105. (In Russ).
- [20] Sustainable Development Sector. PJSC Moscow Exchange. (2022). [Electronic resource]. Available at: <https://www.moex.com/s3019>
- [21] Sustainable development and infrastructure. Overview of trends in Russia and the world. WEB.RF. (2021). [Electronic resource]. Available at: https://вэб.rf/downloads/spief_sd_short_final_02.05.2021_1.pdf