

Роль зеленых финансов в технологической модернизации экономики России. Что важнее: государственная политика или мировая конъюнктура?

КАБИР ЛЮДМИЛА СЕРГЕЕВНА

доктор экономических наук, профессор, профессор РАН,
главный научный сотрудник Центра международных финансов
Научно-исследовательского финансового института (НИФИ)

lkabir@nifi.ru

Зеленая экономика – новая экономическая парадигма. Возникла в процессе формирования концепции устойчивого развития и имеет смысл в ее контексте.

Зеленая экономика - обосновывает необходимость и целесообразность сдвига промышленного производства в сторону нового технологического уклада.

Зеленое финансирование - финансирование, направляемое государством и компаниями для осуществления перехода к зеленой экономике.

Зеленые инвестиции запускают механизм структурных экономических преобразований, который является основой **перезапуска модели экономического роста**.

Потоки зеленого финансирования формируются в рамках следующих направлений:

- 1) экологический вектор: представлен **зелеными, климатическими и переходными облигациями** и заимствованиями
- 2) социальный вектор: представлен сегментом **социальных облигаций**
- 3) устойчивое финансирование (**устойчивые облигации**). Подход на основе принятия в качестве ориентира совокупности целей устойчивого развития.



Зеленая экономика: инструмент целенаправленного формирования модели экономики будущего

Для принятия управленческих решений на государственном уровне необходимо понимать:

- как **связываются между собой в национальных стратегиях** стран зеленые инвестиции, проблемы экономического роста и промышленного развития,
- какова **роль административных и экономических инструментов** формирования и регулирования зеленого инвестиционного поведения компаний,
- что является **побудительным мотивом к зеленому инвестированию** компаний.



Детальное изучение факторов, влияющих на инвестиционный процесс, чтобы выявить существующие сегодня мотивы российских компаний к осуществлению зеленых инвестиций



Факторы, определяющие склонность компаний к осуществлению зеленых инвестиций

Факторы	Гипотезы
Национальная политика регулирования зеленых инвестиций: бюджетные расходы; экономическое развитие; регулирование финансового рынка; учет, отчетность и верификация; страхование	Российские компании при осуществлении зеленых инвестиций чувствительны к государственному регулированию
Давление заинтересованных сторон (акционеры, инвесторы, поставщики, клиенты)	Степень интеграции компании в мировую экономику является существенным фактором, влияющим на ее решения в области зеленых инвестиций
Стимулы, исходящие от государства (экологическое регулирование и государственное финансирование)	Потоки зеленых инвестиций находятся под сильным влиянием решений по государственному финансированию



Результаты

Выявлены различия влияния факторов на зеленые инвестиции компаний размещенных в инвестиционно активных и инвестиционно пассивных регионах

Инвестиционно активные регионы

- 1) Государственное регулирование *не влияет* на зеленые инвестиции компаний
- 2) Решения по государственному финансированию *не влияют* на зеленые инвестиции компаний
- 3) Зеленые инвестиции *зависят* от объемов промышленного производства по виду деятельности «*Добыча полезных ископаемых*»
- 4) Наблюдается *прямая положительная связь* зеленых инвестиций компаний и прямых иностранных инвестиций, а также зеленых инвестиций и объемов выбросов CO₂

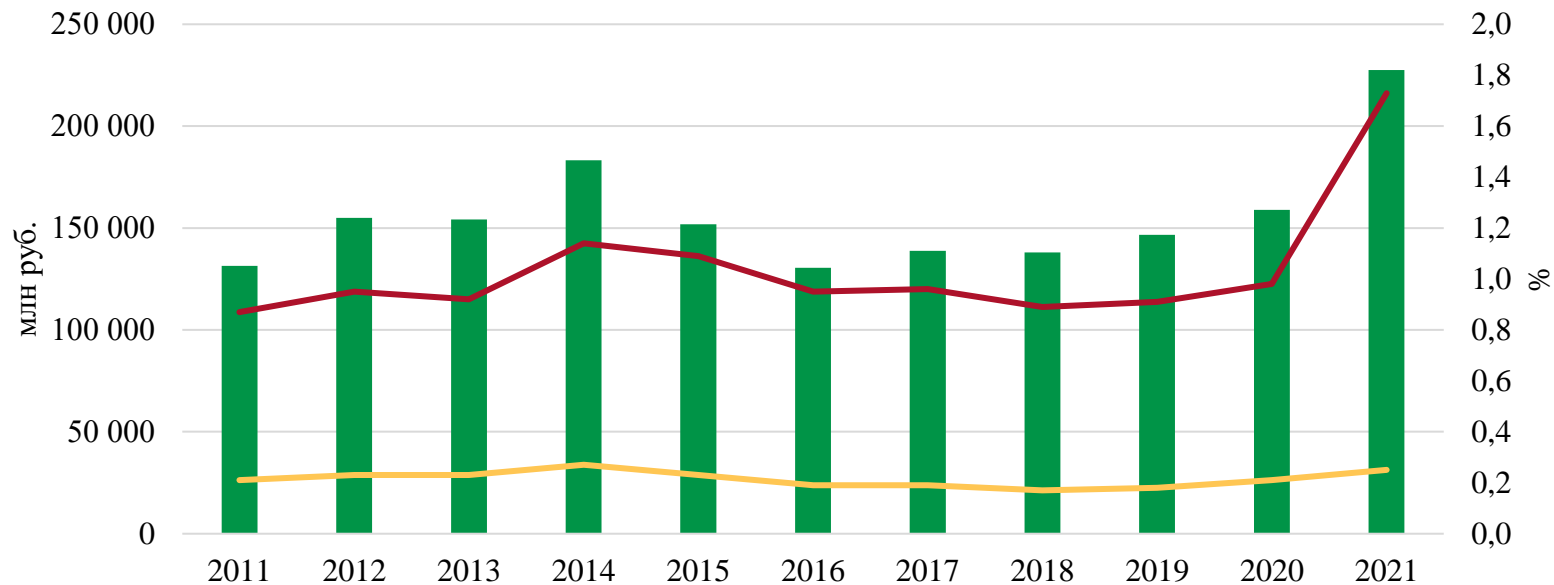
Инвестиционно пассивные регионы

- 1) Государственное регулирование *влияет* на зеленые инвестиции компаний
- 2) Решения по государственному финансированию *не влияют* на зеленые инвестиции компаний
- 3) Зеленые инвестиции *зависят* от объемов промышленного производства по виду деятельности «*Обработывающие производства*»

Гипотезы исследования

1. Российские компании при осуществлении зеленых инвестиций чувствительны к государственному регулированию – **частично подтверждена**
2. Степень интеграции компании в мировую экономику является существенным фактором, влияющим на ее решения в области зеленых инвестиций - **подтверждена**
3. Потоки зеленых инвестиций находятся под сильным влиянием решений по государственному финансированию – **не подтверждена**.

Динамика зеленых инвестиций в России

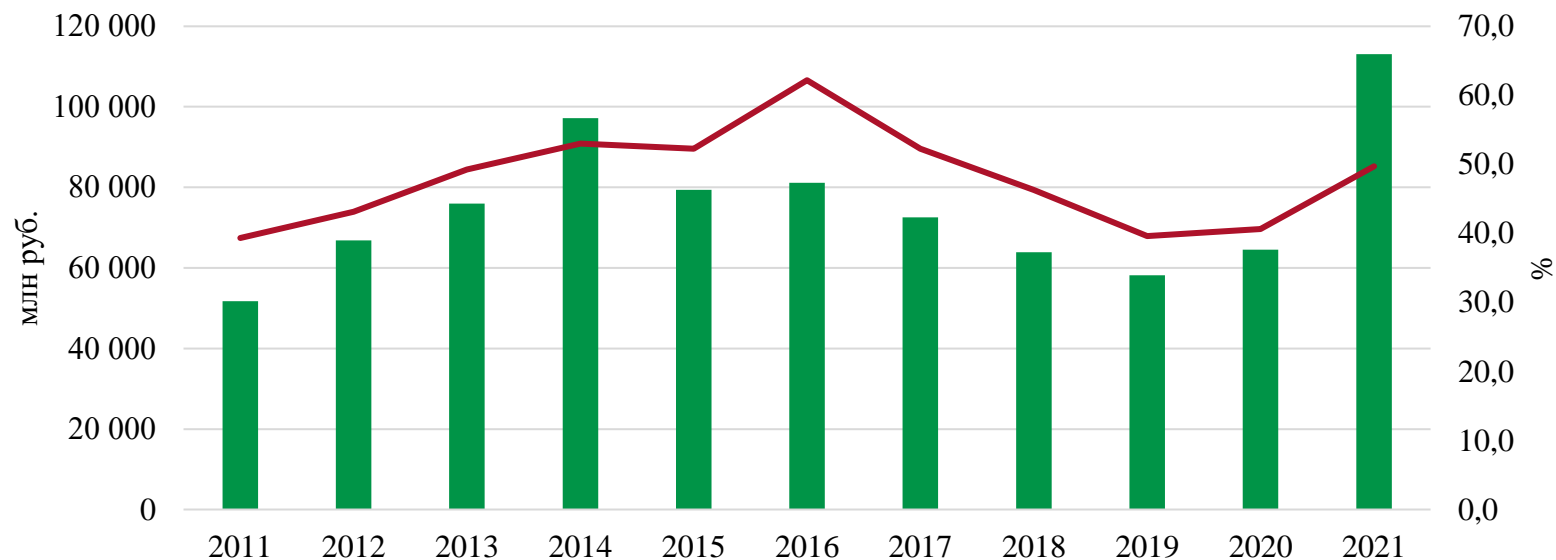


■ Инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, млн руб. в ценах 2015 года (левая ось)

— % к общему объему инвестиций (правая ось)

— % к ВВП (правая ось)

Динамика зеленых инвестиций в топ 10 субъектах РФ

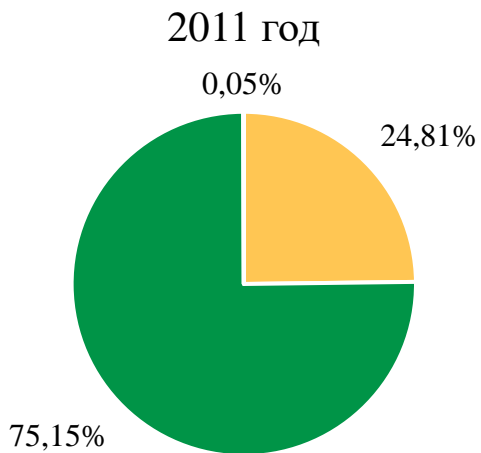


■ Инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, млн руб. в ценах 2015 года (левая ось)

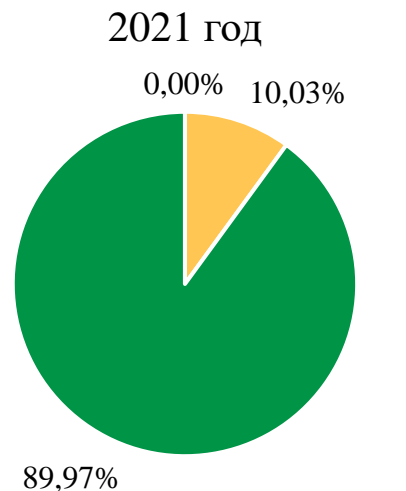
— % к общему объему зеленых инвестиций (правая ось)

Источник: данные Росстата и ЕМИСС

Структура зеленых инвестиций в разрезе источников финансирования в России

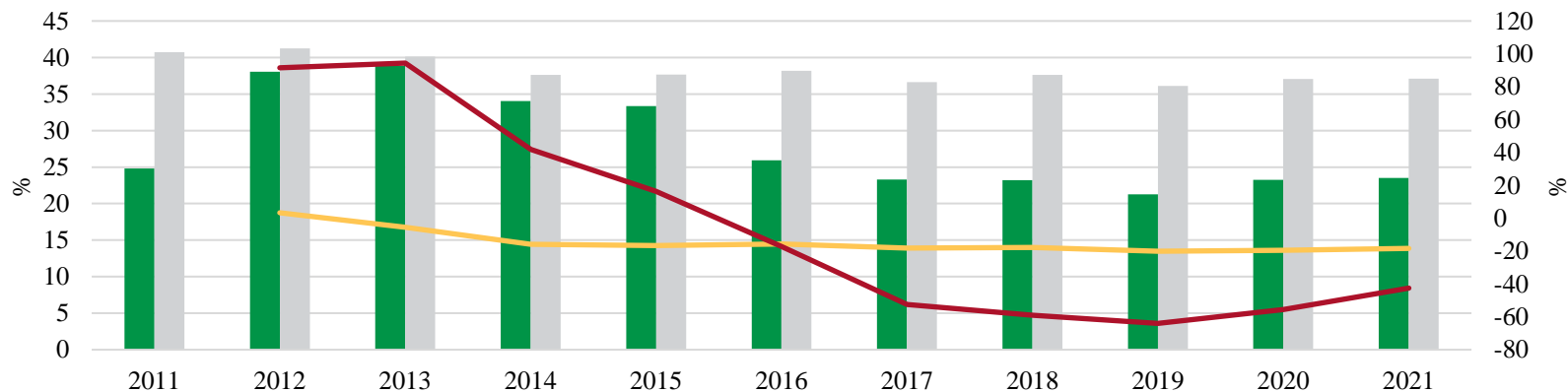


- Бюджетные средства
- Собственные средства организаций
- Экологические фонды



- Бюджетные средства
- Собственные средства организаций
- Экологические фонды

Выбросы CO2 и плата за негативное воздействие на окружающую среду приходящиеся на долю топ 10 регионов-лидеров по зеленым инвестициям

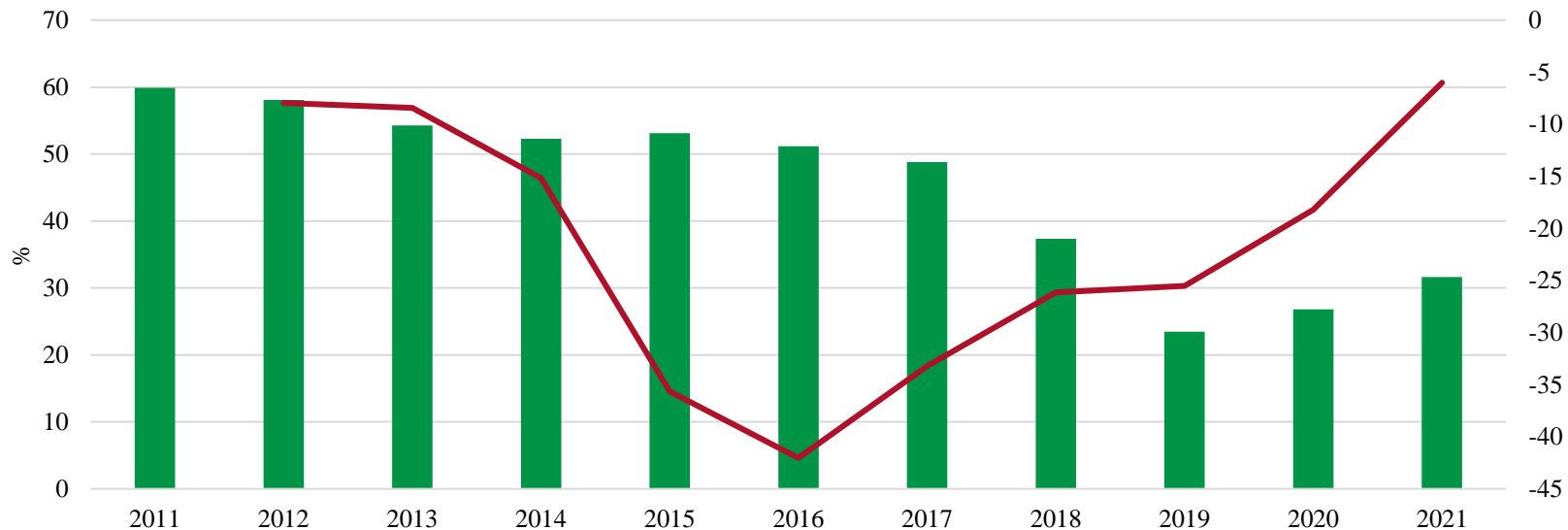


■ Доля поступлений средств в консолидированный бюджет субъекта РФ по строке «плата за негативное воздействие на окружающую среду» в общем объеме по всей России, % (левая ось)

■ Доля выбросов CO2 из стационарных источников в общем объеме по всей России, % (левая ось)

— Темпы прироста выбросов CO2 из стационарных источников к 2011 году, % (правая ось)

Расходы консолидированного бюджета субъектов РФ на охрану окружающей среды, приходящиеся на долю топ 10 регионов-лидеров по зеленым инвестициям



■ Доля расходов консолидированного бюджета субъекта РФ на охрану окружающей среды, в общем объеме по всей России, % (левая ось)

— Темпы прироста расходов консолидированного бюджета субъекта РФ на охрану окружающей среды к 2011 году, % (правая ось)

Выводы



Разработка национальной политики в этой сфере должна

- **улучшить** существующую **институциональную среду** инвестирования,
- научно **обосновать методы государственной поддержки,**
- **создать условия** для расширения **рыночного финансирования** зеленых инвестиций.

Одновременно необходимо сформировать **надлежащую стратегию модернизации экономики на новой технологической основе,** способной обеспечить переход к устойчивой зеленой модели экономического роста, определив в ней сферы ответственности и государства, и бизнеса.

1. Необходимо дальнейшее **формирование институциональной среды** зеленого инвестирования чтобы получить возможность формировать четкие сигналы для компаний на уровне государства
2. Для стимулирования зеленых инвестиций в масштабах всей экономики **должна быть определена граница влияния внешних факторов** (иностранные инвесторы, международное регулирование выбросов CO₂, глобальная повестка) и внутренних факторов (национальные цели развития).
3. Необходимо **расширение и увеличение государственных зеленых инвестиций,** чтобы стимулировать зеленые инвестиции компаний и своевременно достичь амбициозных планов, объявленных в 2020 году.

Благодарю за внимание

lkabir@nifi.ru