



**Юлия Константиновна
ЦАРЕГРАДСКАЯ,**

доктор юридических наук,
доцент,
профессор кафедры
финансового права
Университета имени
О.Е. Кутафина (МГЮА)
ukmsal@mail.ru
125993, Россия, г. Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 9

«Зеленые» инвестиции в контексте устойчивого развития: особенности правового регулирования¹

Аннотация. В связи с решением проблем устойчивого развития и природопользования в государстве особое развитие получают «зеленая» экономика и «зеленые» проекты, которые финансируются за счет совокупности специальных финансовых инструментов, получивших название «зеленые» инвестиции.

Делаются выводы о том, что: а) под «зелеными» инвестициями следует понимать различные финансовые инструменты (денежные средства, ценные бумаги, имущество и др.), позволяющие минимизировать и предотвратить негативное воздействие на окружающую среду; б) зарубежная и отечественная практика «зеленого» инвестирования свидетельствует о наличии как государственных, так и частных финансов, способствующих реализации «зеленых» проектов; в) в России по распространенности «зеленых» инвестиций лидируют следующие субъекты Федерации: Тюменская область, Москва и Красноярский край.

Научная значимость исследования данной темы заключается в развитии теоретических положений, связанных с инвестированием «зеленых» проектов различными финансовыми инструментами.

Ключевые слова: «зеленые» инвестиции, финансы, устойчивое развитие, «зеленая» экономика, финансовое право.

DOI: 10.17803/2311-5998.2022.96.8.116-123

IULIIA K. TSAREGRADSKAYA,

Dr. Sci. (Law), Associate Professor,
Professor of Department in Financial Law
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)
ukmsal@mail.ru

9, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, Moscow, Russia, 125993

“Green” investments in the context of sustainable development: features of legal regulation

Abstract. In connection with the solution of the problems of sustainable development and environmental management in the state, the “green” economy and “green” projects, which are financed by a set of special financial instruments, called “green” investments, receive special development. Conclusions are drawn that: a) “green” investments should be understood as

various financial instruments (cash, securities, property, etc.) that minimize and prevent negative environmental impacts, b) foreign and domestic practice of “green” investment indicates the presence of both public and private finance, allowing the implementation of “green” projects, c) in the Russian Federation, the following subjects of the federation are leading in terms of the prevalence of “green” investments: the Tyumen Region, Moscow and the Krasnoyarsk Territory.

The scientific significance of the study of this topic lies in the development of theoretical provisions related to the investment of “green” projects with various financial instruments.

Keywords: “green” investments; finance; sustainable development; “green” economy; financial law.

В настоящее время активно развиваются все направления общественной жизни, связанные с решением проблем устойчивого развития и природопользования. Изначально данные проблемы были характерны для зарубежных стран, но постепенно и Российская Федерация подключилась к решению вопросов экологического благополучия общества. Особое значение в социально-экономическом развитии любого государства и общества приобретают так называемые «зеленые» инвестиции, социально ответственные инвестиции, ESG-инвестиции.

Концепция устойчивого развития зародилась в 1970—1980 гг. в связи с признанием мировой общественностью проблем, возникающих из-за ограниченности природных ресурсов, ухудшения экологической обстановки, увеличения уровня бедности и др. В 2015 г. ООН утвердила ряд целей устойчивого развития, среди которых для настоящего исследования представляют интерес связанные с обеспечением:

- наличия и рационального использования водных ресурсов;
- доступа к недорогим и устойчивым источникам энергии;
- рациональных моделей потребления и производства;
- эффективных мер по борьбе с изменением климата и его последствиями;
- сохранения и рационального использования водных ресурсов в интересах устойчивого развития;
- защиты, восстановления экосистем суши, лесов, а также содействия их рациональному использованию².

В данном контексте Российская Федерация на долгосрочную перспективу также устанавливает приоритеты в области экологической безопасности и «зеленой» экономики, о чем свидетельствует соответствующее правовое регулирование. В частности, разработаны и приняты Стратегия экологической безопасности Российской Федерации на период до 2025 года, Основы государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 года, устанавливающие принципы, основные задачи государственной

² См.: Цели устойчивого развития // URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/> (дата обращения: 11.04.2022).



политики экологического развития, механизмы ее реализации, а также угрозы и направления реализации государственной политики в сфере обеспечения экологической безопасности³.

Кроме того, Указом Президента РФ «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» обозначены задачи, способствующие экологическому благополучию государства, в частности применения хозяйствующими субъектами, негативно воздействующими на окружающую среду, системы экологического регулирования, основанной на использовании наилучших технологий⁴.

В связи с тенденциями развития направлений, связанных с охраной окружающей среды и благополучной экологической обстановкой, появляются новые термины и институты: «зеленая» экономика, «зеленые» проекты, «зеленое финансирование», «зеленые» инвестиции и пр.

Обращаясь к определению «зеленой» экономики, следует отметить, что общепринятого толкования не существует, поэтому традиционно указывают на два аспекта понимания: широкий и узкий. Специалисты ЮНЕП⁵ в рамках первого подхода указывают, что «зеленая» экономика характеризуется хозяйственной деятельностью, способствующей повышению благосостояния людей, обеспечивающей снижение рисков для окружающей среды⁶.

С точки зрения узкого понимания «зеленой» экономики речь идет об определенных видах хозяйственной деятельности, которые способствуют сохранению и улучшению среды проживания человека, а именно: разработке и эксплуатации оборудования для уменьшения загрязняющих веществ, а также мониторингу и прогнозированию климатических изменений⁷.

В целях развития «зеленой» экономики начинается реализация определенных «зеленых» проектов по следующим направлениям: ядерная энергия, гидроэнергетика, энергия ветра, геотермальная энергетика, атмосфера (умные фильтры и объекты с низкоуглеродными отходами), водные ресурсы (умные очистные сооружения), парниковый эффект (низкоуглеродные способы производства), потребление электроэнергии и воды, использование объектов суши (снижение негативных последствий горной деятельности), транспорт (повышение полезного

³ Стратегия экологической безопасности Российской Федерации на период до 2025 года: Указ Президента РФ от 19.04.2017 № 176 // СЗ РФ. 2017. № 17. Ст. 2546 ; Основы государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 года // СПС «КонсультантПлюс». Документ опубликован не был.

⁴ Указ Президента РФ от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» // СЗ РФ. 2018. № 20. Ст. 2817.

⁵ Основной орган ООН в области окружающей среды.

⁶ ЮНЕП. Навстречу зеленой экономике: пути к устойчивому развитию и искоренению бедности : обобщающий доклад для представителей властных структур. Найроби : ЮНЕП, 2011. 12.04.2017 // URL: http://www.unepcom.ru/wdownloads/ger_synthesis_ru.pdf. (дата обращения: 14.04.2022).

⁷ «Зеленые» инвестиции: инструкция по применению : краткий справочник / НИФИ. Центр международных финансов. 2017 // URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2018/06/main/2017_instructions.pdf (дата обращения: 14.04.2022).

использования топливных ресурсов), IT и телекоммуникации (совершенствование систем охлаждения и снижение энергопотребления)⁸.

Международные банки развития под «зелеными» проектами понимают все мероприятия, которые являются экологически рациональными и устойчивыми, посредством использования различных финансовых инструментов («зеленых» кредитов, облигаций и др.)⁹. Исходя из этого, все финансовые инструменты, используемые при финансировании «зеленых» проектов, получают название «зеленые» финансы¹⁰, «зеленые» инвестиции, а сам процесс — «зеленое» финансирование или инвестирование.

Группа Всемирного банка подготовила Аналитическую записку, в которой обозначила структуру «зеленого» финансирования, представленную:

- 1) источниками финансирования, подразделяющимися на государственные (налоги, сбережения и др.) и частные (акции, доли, чеки и т.д.);
- 2) участниками финансирования, среди которых национальные и субнациональные органы исполнительной власти; государственные предприятия; институциональные и частные инвесторы; благотворительные организации; физические лица и институты гражданского общества;
- 3) инструментами финансирования — это доленое и долговое финансирование; гранты; гарантии и страхование¹¹.

Рассматривая источники финансирования, следует отметить, что в настоящее время, помимо государственного финансирования «зеленой» экономики, получает распространение и ее инвестирование различными хозяйствующими субъектами. В современной литературе отмечается, что в настоящее время идет поиск новых источников финансирования, способствующих развитию проектов, нацеленных на улучшение экологической жизни общества и предотвращение негативного воздействия на окружающую среду¹².

В научной литературе присутствуют различные точки зрения относительно понимания термина ««зеленые» инвестиции». Наиболее развит процесс «зеленого» инвестирования в зарубежных странах, особенно в Китае. В связи с этим уместно привести понимание китайских специалистов, которые определяют «зеленые»

⁸ 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. С. 55.

⁹ «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций : аналитическая записка / А. Дамианова [и др.]. М., 2018. URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/699051540925687477/pdf/131516-RUSSIAN-PN-P168296-P164837-PUBLIC-Green-finance-Note.pdf> (дата обращения: 12.04.2022).

¹⁰ См. подробнее: Ситник А. А. «Зеленые» финансы: понятие и система // Актуальные проблемы российского права. 2022. Т. 17. № 2 (135). С. 63—80.

¹¹ «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций : аналитическая записка.

¹² См.: Яковлев И. А., Кабир Л. С., Никулина С. И., Раков И. Д. Финансирование «зеленого» экономического роста: концепции, проблемы, подходы // Финансовый журнал. 2017. № 3. С. 15—18 ; Бокарев А. А., Яковлев И. А., Кабир Л. С. «Зеленые» инвестиции в России: поиск приоритетных направлений // Финансовый журнал. 2017. № 6 (40). С. 42.



инвестиции через акт, позволяющий распределить капитал на целевые проекты, связанные с охраной окружающей среды¹³.

Отечественные ученые дают сходные определения, указывая на целевой характер данных инвестиций, обеспечивающих экологические выгоды в условиях социально-экономического развития страны¹⁴. В свою очередь, С. И. Мишулина, С. И. Коданева под «зелеными» инвестициями понимают различные финансовые инструменты (денежные средства, ценные бумаги, имущество и др.), позволяющие направлять их на снижение негативного воздействия на окружающую среду всех субъектов хозяйственной деятельности с возможностью получения прибыли от подобных вложений, что позволяет достигать баланса между экологией и экономикой¹⁵. С авторской точки зрения, данное определение является наиболее удачным.

С точки зрения Минфина России, «зеленые» инвестиции представлены вложениями в экологически чистые и ресурсосберегающие технологии в целях развития «зеленой» экономики¹⁶.

По оценкам специалистов, инвесторами проектов, удовлетворяющих ESG-критериям, преимущественно являются: фонды, управляющие компании, инвестиционные банки, страховые организации, пенсионные фонды, медицинские учреждения, образовательные и религиозные организации, банки, кредитные союзы и др. Мотивация «зеленого» инвестирования данными субъектами включает:

- отбор организаций, являющихся лидерами устойчивого развития;
- поиск организаций, не наносящих вреда окружающей среде;
- развитие «зеленых» технологий в производстве¹⁷.

Наиболее эффективными инструментами «зеленого» инвестирования являются «зеленые» фонды, представленные, как правило, паевыми инвестиционными

¹³ См.: *Du H. S., Zhan B., Xu J., Yang X.* The influencing mechanism of multi-factors on green investments: A hybrid analysis // *Journal of cleaner production*. 2019. Vol. 239. P. 118—119 ; *Sun H., Wan Y., Zhang L., Zhou Zh.* Evolutionary game of the green investment in a two-echelon supply chain under a government subsidy mechanism // *Journal of cleaner production*. 2019. Vol. 235. P. 1316—1317.

¹⁴ *Полоник С. С., Хоробрых Э. В., Литвинчук А. А.* Мировой опыт формирования и развития «зеленых» инвестиций в условиях обеспечения устойчивого экономического роста // *Вестник Полоцкого государственного университета*. 2018. № 13. Серия D: экономические и юридические науки. С. 3—4.

¹⁵ См.: *Коданева С. И.* «Зеленые инвестиции» в России и за рубежом: проблемы, механизмы, перспективы // *Россия и современный мир*. 2020. № 3 (108). С. 69—70 ; *Mishulina S. I.* “Green” investments as an element of the mechanism of greening the regional economy // *Sochi journal of economy*. 2019. Vol. 13. № 2. P. 156—157.

¹⁶ «Зеленое» финансирование как механизм финансовой поддержки инвестиционной деятельности в целях обеспечения сбалансированного и устойчивого роста: возможности для России : (заключительный) отчет о научно-исследовательской работе / НИФИ. Министерство финансов России. 2016 // URL. https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2018/06/main/2016_final_report.pdf?ysclid=1z5leqybl (дата обращения: 14.04.2022).

¹⁷ «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций : аналитическая записка.

фондами, предусматривающие инвестиции только в организации, которые при осуществлении своей хозяйственной деятельности оказывают непосредственное содействие развитию социальной ответственности с использованием «зеленых» активов. В ряде зарубежных стран, таких как Франция, Швейцария, Великобритания, широкое распространение получили подобные фонды, состоящие из акций или облигаций¹⁸.

Кроме того, интересным является и опыт Великобритании при формировании и использовании централизованных фондов денежных средств для финансирования «зеленых» проектов. В 2012 г. правительством Великобритании был создан Банк зеленых инвестиций в целях привлечения денежных средств в «зеленые» проекты. Основной задачей данного Банка является стимулирование процесса частного инвестирования в «зеленые» проекты. Основными финансовыми инструментами, которые привлекает Банк, являются: кредиты и инвестиции в акционерный капитал, а также средства инвестиционных фондов¹⁹. В настоящее время Банк финансирует более 50 «зеленых» проектов на сумму 2,3 млрд фунтов стерлингов, также ему удалось привлечь 7,8 млрд фунтов стерлингов в форме частных инвестиций. По оценке специалистов, на 1 фунт стерлингов, вложенных государством, приходится 3 фунта стерлингов, полученных за счет частного инвестирования²⁰.

Обращаясь к опыту «зеленого» инвестирования в Российской Федерации, следует отметить, что в российском бизнес-сообществе наблюдается интерес к социально ответственному инвестированию. Однако, по оценке специалистов, в России пока еще не разработана на должном уровне система специальных стандартов в данной сфере, а также отсутствует система мотивации российских компаний²¹. Единственное, что наиболее успешно финансируется с использованием инвестиций, — это проекты, имеющие в своей основе экологический фактор, связанные с охраной окружающей среды и рациональным природопользованием.

Анализируя статистические данные, подготовленные специалистами Центра компетенций НТИ по большим данным МГУ имени М. В. Ломоносова за период с 1991 по 2019 г., связанные с исследованием распространенности «зеленых» инвестиций в России, можно увидеть развитие «зеленых» инвестиций в ряде регионов РФ. По результатам данного исследования были выявлены тройки регионов-лидеров по разным критериям:

¹⁸ «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций : аналитическая записка.

¹⁹ UK Green Investment Bank. Annual Report 2014. Edinburgh. 2014 // URL: <http://www.greeninvestmentbank.com/media/25360/ar14-web-version-v2-final.pdf> (дата обращения: 17.04.2022).

²⁰ Department for Business, Innovation & Skills. Future of UK Green Investment Bank plc // Policy paper BIS/15/630. 2015. 24 с. URL: https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/477493/BIS-15-630-future-of-the-uk-green-investment-bank.pdf (дата обращения: 17.04.2022).

²¹ «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций : аналитическая записка.



- по суммарным инвестициям — Тюменская область (520,336 млрд руб.), Москва (442,802 млрд руб.), Красноярский край (308,229 млрд руб.);
- по инвестициям на душу населения — Ямало-Ненецкий автономный округ, Мурманская область и Республика Коми.

Наиболее распространенными направлениями «зеленых» инвестиций являются: 1) охрана и рациональное использование водных ресурсов (986,557 млрд руб.), 2) охрана атмосферного воздуха и предотвращение изменения климата (813,829 млрд руб.), 3) охрана и рациональное использование земель (272,408 млрд руб.).

Лидирующими отечественными компаниями по объемам «зеленых» инвестиций являются: «РусГидро» (417,945 млрд руб.), «Газпром» (169,291 млрд руб.) и «Сургутнефтегаз» (111,682 млрд руб.)²².

Таким образом, подводя итоги, следует отметить, что в последние годы наблюдается формирование процесса «зеленого» инвестирования, а также реализация «зеленых» проектов благодаря соответствующему финансированию. При этом важным является тот факт, что денежные средства, формирующие «зеленые» инвестиции представлены как государственными, так и частными финансами, что позволяет говорить о социальной ответственности публичной власти и бизнеса. Для предпринимателей участие в подобных проектах является достаточно важным — от этого в том числе зависит их международный рейтинг, поскольку подобные факторы стали закладываться в оценку деятельности различных компаний.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Бокарев А. А., Яковлев И. А., Кабир Л. С. «Зеленые» инвестиции в России: поиск приоритетных направлений // Финансовый журнал. — 2017. — № 6 (40). — С. 40—49.
2. Коданева С. И. «Зеленые инвестиции» в России и за рубежом: проблемы, механизмы, перспективы // Россия и современный мир. — 2020. — № 3 (108). — С. 68—88.
3. Полоник С. С., Хоробрых Э. В., Литвинчук А. А. Мировой опыт формирования и развития «зеленых» инвестиций в условиях обеспечения устойчивого экономического роста // Вестник Полоцкого государственного университета. — 2018. — № 13. — Серия D : экономические и юридические науки. — С. 2—11.
4. 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. — С. 52—60.
5. Ситник А. А. «Зеленые» финансы: понятие и система // Актуальные проблемы российского права. — 2022. — Т. 17. — № 2 (135). — С. 63—80.

²² Аналитики МГУ определили регионы, лидирующие по суммарным «зеленым инвестициям» // URL: https://www.msu.ru/science/main_themes/analitiki-mgu-opredelili-lidiruyushchie-regiony-po-summarnym-zelyenym-investitsiyam.html (дата обращения: 12.04.2022).

6. Яковлев И. А., Кабир Л. С., Никулина С. И., Раков И. Д. Финансирование «зеленого» экономического роста: концепции, проблемы, подходы // Финансовый журнал. — 2017. — № 3. — С. 9—21.
7. Du H. S., Zhan B., Xu J., Yang X. The influencing mechanism of multi-factors on green investments: A hybrid analysis // Journal of cleaner production. — 2019. — Vol. 239. — P. 117—977.
8. Mishulina S. I. «Green» investments as an element of the mechanism of greening the regional economy // Sochi journal of economy. — 2019. — Vol. 13. — № 2. — P. 155—164.
9. Sun H., Wan Y., Zhang L., Zhou Zh. Evolutionary game of the green investment in a two-echelon supply chain under a government subsidy mechanism // Journal of cleaner production. — 2019. — Vol. 235. — P. 1315—1326.

