

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КАТЕГОРИИ «ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ»

Бектенова Дамира Чотуевна, доктор экономических наук, профессор

ORCID: 0009-0004-3198-4038 <bektenova49@mail.ru>

Курманбекова Мээрим Оболбековна, кандидат экономических наук

<mmkurmanbekova@gmail.com>

Кыргызско-Российский Славянский университет

Аннотация

В статье обобщаются теоретико-методологические подходы к определению категории «зеленые финансы», и на этой основе устанавливается структура зеленого финансирования. Дан анализ методологических подходов международных организаций и ученых к определению категории «зеленые финансы», делается вывод о том, что «зеленые финансы» должны иметь характеристики, свойственные категории «финансы», но с экологической определяющей. Сделан вывод о необходимости разработки принципов и архитектуры будущей финансовой системы в контексте обеспечения устойчивого развития экономики республики.

Ключевые слова: устойчивое развитие экономики; зеленые финансы; зеленое финансирование; экология; инструменты зеленого финансирования.

КАТЕГОРИЯНЫН ТЕОРИЯЛЫК ЖАНА МЕТОДОЛОГИЯЛЫК НЕГИЗДЕРИ «ЖАШЫЛ ФИНАНСЫ»

Бектенова Дамира Чотуевна, экономика илимдеринин доктору, профессор

ORCID 0009-0004-3198-4038 <bektenova49@mail.ru>

Курманбекова Мээрим Оболбековна, экономика илимдеринин кандидаты

<mmkurmanbekova@gmail.com>

Кыргыз-Орус Славян университети

Кыскача мүнөздөмө

Макалада «жашыл» каржы категориясынын теориялык жана методологиялык өзгөчөлүктөрүн изилдөөнүн негизинде, анын топтомунун түзүлүшү аныкталган. Эл аралык уюмдардын жана окумуштуулардын «жашыл каржы» категориясы боюнча жолдомолору талданган. Талдоонун негизинде «жашыл каржы» категориясы «финансы» категориясына тийиштүү мүнөздөмөлөр менен, бирок экологиялык өзгөчөлүгүн эске алуу аркылуу аныктамалары сунушталган. Изилдөөнүн жыйынтыгында келечекте каржы системасынын түзүлүшү республиканын экономикасынын туруктуу өсүшүнөн көз карандылыгы ачыкталган.

Негизги сөздөр: экономиканын туруктуу өсүшү; жашыл каржы; жашыл каржылоо; экология; жашыл каржылоонун аспаптары.

Введение

Интерес к проблеме устойчивого развития в условиях глобального изменения климата и ухудшения окружающей среды привел к формированию в научном сообществе новой парадигмы – «зеленая экономика» и «зеленые финансы». При многообразии подходов к этой проблематике представляется целесообразным выделить те, которые раскрывают аспекты взаимодействия экономического роста и окружающей среды. Следует признать, что достижение устойчивого экономического роста на «зеленой» основе, то есть без нанесения ущерба окружающей среде и истощения природных ресурсов, невозможно без формирования эффективной системы «зеленого финансирования». Не будет преувеличением, что именно финансовая система с ее специфическими инструментами способна реализовать переход от «коричневой» экономики к «зеленой». Однако в научной среде до сих пор идет дискуссия по поводу категории самих финансов, не говоря о категории «зеленых финансов». Высказывания

ученых-экономистов и определения в деловом обороте относительно «зеленых финансов» носят фрагментарный характер, определяемый, с одной стороны, уровнем экономического развития и, как следствие, состоянием финансовой системы отдельных стран, с другой – субъективными воззрениями исследователей данного вопроса. Более того, в современной литературе на протяжении последних десятилетий в связи с переходом к рыночной экономике наблюдается зарубежный подход к определению категории финансов, имеющий преимущественно прикладное значение. Эта же тенденция сохраняется и в отношении категории «зеленых финансов». Поэтому практически в каждом из исследований проблемы «зеленых финансов» идет совмещение понятий «зеленые финансы» и «зеленое финансирование».

Исходя из этого целью статьи является изучение и анализ существующих взглядов на эту проблему и выработка теоретико-методологических основ категории «зеленые финансы», опираясь на характеристики сущности и особенностей финансовых отношений, присущих экономической категории финансов, независимо от того, на каком уровне и в какой сфере они осуществляются.

Предложенный теоретико-методологический подход к определению термина «зеленые финансы» отражает совокупность финансовых отношений, связанных с образованием и использованием фондов денежных средств в процессе распределения и перераспределения стоимости созданного продукта и предназначенных для финансирования экологических программ и проектов.

В последнее десятилетие в мире широко обсуждается модель необходимости перехода к устойчивому развитию через «зеленую экономику». Увеличение населения земного шара и рост его потребностей сопровождаются истощением природного капитала. По оценкам ООН, это может привести к реформатированию мировой экономики с учетом влияния различных факторов, в том числе и негативных. Загрязнение окружающей среды, истощение природных ресурсов и эффекты изменения климата накладывают свои отпечатки на жизненный уровень населения и несут значительные финансовые затраты обществу. В результате антропогенного давления на мировую ресурсную систему, как отмечалось на саммите G20, «природный капитал сократился в 116 из 140 стран, в том числе произошло истощение природных ресурсов. Примерно четыре миллиона человек умирают каждый год преждевременно из-за воздействия загрязнения воздуха» (2016) [1]. Поэтому необходимо проведение исследований по взаимодействию факторов экономического роста и безопасности окружающей среды.

Исследуя факторы экономического роста, лауреат Нобелевской премии по экономике 2018 г. У. Нордхаус еще в 1970-е гг. признал, что на обеспечение непрерывного экономического развития непосредственное влияние оказывает состояние глобального климата и окружающей среды. В предложенной «интегрированной оценочной модели» он фактически объединил модели экономического роста и климатических изменений (Nordhaus, W. D., 1977) [2]. Суть модели У. Нордхауса заключается в том, что суммарный объем использования природных ресурсов соответствует определенному объему выброса парниковых газов, которые влияют на среднюю температуру воздуха. В свою очередь, температура воздуха определяет множитель, соответствующий экологическому ущербу. В результате суммарная производительность факторов производства падает из-за экологического ущерба, что в конечном счете ухудшает благосостояние населения, подавляет экономический рост и развитие человеческого капитала. Избежать эти последствия возможно лишь при обеспечении условий для устойчивого развития экономики и перехода на «зеленую экономику».

Следует признать, что достижение устойчивого экономического роста на «зеленой» основе, то есть без ущерба окружающей среде и истощения природных ресурсов, невозможно без формирования эффективной системы «зеленого финансирования». Не будет преувеличением, что именно финансовая система с ее специфическими инструментами способна реализовать переход от «коричневой» экономики к «зеленой».

Однако, если с вопросами совершенствования модели производства все предельно ясно, то

относительно сущности и содержания финансовых отношений, а равно, и характеристики категории «зеленые финансы», столь однозначного вывода нет. Причин тому достаточно много. Назовем некоторые из них.

Во-первых, несмотря на столь длительное существование в экономической литературе категории «финансы», единого ее понимания до сих пор нет. Более того, в современной литературе на протяжении последних десятилетий в связи с переходом к рыночной экономике наблюдается зарубежный подход к определению категории финансов, имеющий преимущественно прикладное значение. Поэтому практически в каждом из исследований проблемы «зеленых финансов» идет совмещение понятий «зеленые финансы» и «зеленое финансирование».

Во-вторых, несмотря на достаточно продолжительное существование идей устойчивого развития (считается, что впервые данная проблема была обозначена в 1970-е гг.), глобальное распространение данные вопросы получили лишь в 2012 г. на одной из конференций ООН [17]. Следовательно, за такой короткий срок сформировать теоретическую основу новой экономической модели было практически невозможно.

Текущее же состояние науки о «зеленых финансах» носит преимущественно фрагментарный характер, определяемый, с одной стороны, уровнем экономического развития и, как следствие, состоянием финансовой системы отдельных стран, с другой – субъективными воззрениями исследователей данного вопроса.

Несмотря на множество изданных работ, посвященных теме «зеленых финансов», исследователи так и не пришли к единому мнению по поводу того, что же понимать под этим термином, какие признаки характерны для него? Отражают ли они только направленность их использования на решение экологических проблем и управление ресурсами? Либо это категория, которая отражает денежные экономические отношения по поводу создания и использования фондов денежных средств на решение задач, связанных с мероприятиями по охране окружающей среды и обеспечению на этой основе экономического роста?

Прежде чем приступить к выявлению особенностей «зеленых финансов», проведем группировку и анализ терминологических определений, которые декларируются в программных документах международных организаций и работах отдельных авторов.

Определение понятия «зеленые финансы» в отечественном и зарубежном научном и деловом обороте

Автор (-ы), документа	Определение понятия
I. Деловой оборот	
1. Международный финансовый клуб развития	Зеленые финансы являются широким термином, который может относиться к финансовым вложениям в проекты устойчивого развития и инициативы, экологически чистую продукцию, а также политика, которая поощряет развитие более устойчивой экономики (2012) [3].
2. Рабочая группа по изучению процессов «зеленого финансирования» (G20 Green Finance Study Group)	Зеленое финансирование – особая разновидность финансовых отношений, при которых коммерческие организации участвуют в финансировании социально- и экологически значимых проектов и программ (2016) [4].
3. Экспертная комиссия Всемирного банка	Группа финансовых отношений, при которых частные и государственные компании инвестируют в проекты снижения влияния от своей экономической деятельности на общество и окружающую среду (климат) (2018) [5].

4. Программа ООН по окружающей среде (UNEP)	«Зеленые инвестиции» – финансовые продукты и сервисы, направленные на ресурсное обеспечение проектов и программ для решения актуальных социальных и экологических проблем (2015) [6].
5. Постановление Комиссии ЕС «О создании основ содействия устойчивым инвестициям и внесении изменений в законодательство»	«Зеленое финансирование» – разновидность финансирования проектов и программ, которая учитывает долгосрочные экологические и социальные эффекты для расширенного круга стейкхолдеров (2020) [7].
6. Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России	Вложения в экологически чистые и ресурсосберегающие технологии (2018) [8].
II. Научный оборот	
1. Л.П. Харченко	«Зеленое финансирование» – механизм усиления рыночного влияния бизнеса через вложение капитала в проекты, направленные на решение актуальных экологических проблем (2021) [9].
2. А.В. Долганов, Н.А. Долганов	«Зеленые инвестиции» – форма финансирования проектов и программ коммерческими организациями для получения новых конкурентных преимуществ [10].
3. О. В. Богачева и О. В. Смородинова	К «зеленым финансам» относят финансовые услуги, предоставляемые хозяйствующим субъектам для осуществления экономической деятельности по улучшению окружающей среды, смягчению последствий изменения глобального климата и более эффективному использованию ресурсов (2021) [11].
4. А. Колтон и др.	Продукты и процессы, направленные на экологизацию поведения бизнеса и поощрение корпоративной ответственности перед стейкхолдерами (2020) [12].
5. А. Буаллай	«Зеленые инвестиции» – группа инструментов для реализации проектов, соответствующих требованиям корпоративной и социальной ответственности, для решения острых экологических проблем (2020) [13].

Этот список определений можно бесконечно продолжать, однако это несколько не приблизит нас к пониманию содержания «зеленых финансов», пока не будут определены основные сущностные признаки определяющей их категории.

Несмотря на все многообразие формулировок, ни одно из приведенных выше определений не может рассматриваться в качестве универсального, потому что все они носят крайне ограниченный характер. Некоторые из подходов характеризуют не столько содержание категории, сколько ее предназначение.

Отсутствуют какие-либо особенные признаки и в определениях термина «зеленые финансы», представленных авторскими подходами. Единственным заметным отличием является лишь наличие некоторых уточнений, сформулированных отдельными авторами. Сами же трактовки термина очень схожи. В соответствии с ними «зеленые финансы» рассматриваются либо как элемент финансирования, представляющий собой разновидность финансовых вложений, или зеленые инвестиции, либо финансовые услуги, направленные на обеспечение устойчивого развития экономики с учетом экологических факторов (Buallay A., 2020) [13].

Более узкое определение «зеленых финансов» относится к экологически ориентированным финансовым продуктам или услугам, таким как кредиты, кредитные карты, страховки или «зеленые облигации». Другие термины, которые используются для описания «зеленого

финансирования», включают в себя «экологически ответственные инвестиции» и «изменения инвестиционного климата» независимо от того, на каком уровне они осуществляются (Богачева О.В., 2017) [11].

Предложенный теоретико-методологический подход к определению термина «зеленые финансы» отражает совокупность финансовых продуктов и услуг (в виде инвестиций или кредитования), которые учитывают воздействие на окружающую среду и повышают экологическую устойчивость, обеспечивая при этом деятельность по снижению экологических и климатических рисков глобального экономического развития. Отмечается, что усиление «зеленого финансирования» может способствовать росту высокого потенциала «зеленых отраслей» промышленности, содействовать технологическим инновациям и создать возможности для бизнеса, для финансовой индустрии.

Таким образом, на основе проведенного анализа существующих взглядов на эту проблему (см. таблицу), можно сделать вывод о том, что «зеленые финансы» рассматриваются в трех основных аспектах:

- 1) совокупность различных способов финансирования технологических процессов и проектов в области экологизации хозяйственной деятельности;
- 2) совокупность финансовых институтов (банки, страховые компании и др.), занимающихся финансированием экологических программ и проектов;
- 3) финансовые продукты и услуги (кредиты, облигации и др.) с экологической составляющей.

Очевидно, что для определения особенностей финансов объяснения в широком смысле слова абсолютно недостаточно. Характеристика их сущности, как признают представители отечественного подхода (Бектенова Д.Ч. и др., 2018) [14], возможна лишь в процессе выявления тех общих свойств, которые раскрывают внутреннюю природу всех финансовых отношений, независимо от того, на каком уровне они осуществляются.

Основой, объединяющей всех участников финансовых отношений, выступает совокупность денежных экономических отношений, определяющих финансы в качестве экономической категории. Выполняя специфическое общественное назначение, при условии объективного отображения реально сложившихся в обществе производственных отношений, финансы могут быть охарактеризованы следующими признаками.

1) *Денежный характер финансовых отношений.* Все финансовые операции осуществляются в денежной форме, то есть обязательным условием существования финансов выступают деньги. Без денег не может быть и финансов, так как последние являются общественной формой существования первых.

2) *Распределительный и перераспределительный характер финансовых отношений.* Организация финансовых отношений в соответствии с особенностями воспроизводственного процесса основана на движении средств между их участниками, в рамках которого происходит распределение стоимости общественного продукта, в том числе по целевому назначению.

3) *Формирование фондов денежных средств целевого назначения как материальной основы финансовых отношений.* Участие финансов в распределительных и перераспределительных отношениях всегда сопровождается образованием и использованием фондов денежных средств, отличительной особенностью которых является целевое назначение. В соответствии с этим денежные средства не могут считаться частью фонда до тех пор, пока не будет определено их назначение. Важной чертой фондов денежных средств выступает также их высокая динамичность. Находясь в непрерывном движении, они все время расходуются и пополняются, тем самым обеспечивая выполнение присущих деньгам функций, хоть и в ограниченном выражении.

4) В зависимости от уровня в процесс формирования фондов денежных средств вовлекаются различные источники, включая средства от распределения произведенного в текущем периоде валового внутреннего продукта, часть национального богатства, поступления, полученные в результате перераспределения ресурсов от одного субъекта другому и т.д. В соответствии с этим можно выделить еще один важный признак финансов – осуществление любых финансовых отношений связано с *формированием денежных доходов и накоплений*, принимающих в результате форму финансовых ресурсов.

Опираясь на упомянутые выше четыре отличительных признака, дадим определение финансов, «согласно которому они отражают экономические денежные отношения по поводу

формирования и использования фондов денежных средств целевого назначения в процессе распределения и перераспределения стоимости валового внутреннего продукта и части национального дохода» (Бектенова Д.Ч. и др., 2018) [14].

Что касается зеленых финансов, то на наш взгляд, эта формулировка наиболее точно отражает эти денежные отношения, но с учетом экологической составляющей. Не вызывает сомнений, что при столь обширном терминологическом разнообразии выработка дефиниции «зеленые финансы» позволила бы существенным образом повлиять на ход дальнейшего развития данного научного направления, включая определения основных признаков категории, характеристики ее функций, описание цели и задач, инструментов.

Терминологическое смешение понятий «зеленые финансы» и «зеленое финансирование», которое имеет место в деловом обороте и в высказываниях отдельных ученых, является, на наш взгляд, неправомерным, поскольку термин «финансирование» означает обеспечение финансовыми ресурсами затрат на развитие предприятий и т. д., и более всего отражает процесс (действие), а не отношения по поводу формирования и использования фондов денежных средств целевого назначения (2004, с. 1010) [15].

«Зеленые финансы» являются тем звеном, которое позволяет реально осуществить переход к «зеленой экономике». Все «зеленые проекты» требуют серьезного финансирования, в то время как в большинстве случаев «зеленые бизнес-модели и проекты» являются высокзатратными и высокорисковыми. Соответственно, традиционные методы финансирования могут оказаться коммерчески невыгодными для финансовых институтов.

Есть варианты выхода на венчурных инвесторов – это государственно-частное партнерство, но ему необходимо доказать коммерческую эффективность в среднесрочной перспективе (в отличие от банков, где необходима краткосрочная эффективность). Длинные деньги в нашей республике можно получить только от государства или при поддержке государственных гарантий.

Вопрос перехода к «зеленой экономике» и «зеленым финансам» поднят в Кыргызской Республике сравнительно недавно. На государственном уровне приняты «Программа развития «зеленой экономики» в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы», Закон «Об энергосбережении», Закон «Об энергетической эффективности зданий», Закон «О возобновляемых источниках энергии», Концепция зеленой экономики в Кыргызской Республике "Кыргызстан – страна «зеленой экономики»". На эти мероприятия, как свидетельствуют данные Национального комитета государственной статистики КР, в 2021 г. из государственного бюджета направлено всего 689 млн. сом., что составляет 0,42% от общих расходов, или 0,095% от уровня ВВП (Бектенова Д.Ч. и др., 2022) [16], что явно недостаточно.

Как показывает международный опыт, для успешного развития «зеленой экономики» и связанного с этим сектора «зеленого финансирования» на уровне государства должны быть разработаны документы стратегического уровня, определяющие стратегические цели в целом и по отдельным направлениям. Также должны быть определены пути достижения этих целей, включая выработку политики государства по различным составляющим, которые вносят наибольший вклад в достижение стратегических целей. Должно быть обеспечено выполнение разработанных планов и мероприятий, в том числе налажена система мониторинга и обратной связи. Если допустить, что такие документы сформированы в целом по экологическому направлению, то в отношении связанного с этим направления «зеленых финансов» такой стратегии пока не существует. Вместе с тем, как было отмечено выше, от успешного построения рынков «зеленых» и «устойчивых» финансов зависит исполнение экологических проектов, что невозможно без привлечения частного финансирования и государственного субсидирования.

Способы регулирования и стимулирования рынка инструментов «зеленых финансов», включая «зеленые облигации», апробированные в ведущих странах, нацелены как на эмитентов и инвесторов (включая финансовые институты), так и на рынок в целом. Анализ этих мер говорит о том, что наиболее общепринятыми и действенными являются:

- субсидирование «зеленых проектов» (например, альтернативной энергетики);
- налоговые меры: углеродный налог; послабления и льготы (показали свою высокую эффективность в США, Китае, Японии, ЕС, Бразилии);
- поддержка проектов институтами развития (например, финансирование по льготной ставке, капитальные гранты, создание информационной и финансовой инфраструктуры);

- предоставление государственных гарантий;
- пруденциальное регулирование (включая дифференциацию норм резервирования с учетом анализа ESG рисков);
- введение таксономии проектов устойчивого развития «зеленых проектов».

Использованные источники

1. G20 Green Finance Synthesis Report (5 September 2016). – Режим доступа: http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf
2. Nordhaus, W. D. (1977). «Economic growth and climate: The case of carbon dioxide». *The American Economic Review*. No 67(1), p. 341-346.
3. https://www.idfc.org/Downloads/Publications/01_green_finance_mappings/IDFC_Green_Finance_Mapping_Report_for_2013_12-09-14.pdf Höhne / Khosla / Fekete / Gilbert (2012) список
4. G20 Green Finance Synthesis Report. G20 Green Finance Study Group (15.07.2016). – URL: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/green-finance-synthesis.pdf>
5. «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых инвестиций» (2018). – URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/699051540925687477/pdf/131516-RUSSIAN-PN-P168296-P164837-PUBLIC-Green-finance-Note.pdf>
6. Green financing: UN Environment Program (2015). – URL: <https://www.unep.org/regions/asia-and-pacific/regional-initiatives/supporting-resource-efficiency/green-financing> (дата обращения: 05.01.2022).
7. Regulation (EU) of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation. (2020). *Official Journal of the European Union*. 22 June.
8. Диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России». (2018). – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/51270/diagnostic_note.pdf
9. Харченко, Л.П. (2021). «Потенциал индустрии коллективных инвестиций в финансировании устойчивого развития». *Вестник Академии знаний*. № 45 (4), с. 417-423.
10. Долганов, А.В., Долганова, Н.А. (2021). «О развитии системы зеленого финансирования в Российской Федерации». *Россия: тенденции и перспективы развития: Ежегодник: материалы XX Национальной научной конференции с международным участием*, с. 315-318.
11. Богачева, О.В., Смородинов, О.В. (2017). «Проблемы «зеленого финансирования» в странах G20». *Мировая экономика и международные отношения*, №10 (61), с. 16-24.
12. Coleton, A., Font Brucar, M., Gutierrez, P., Le Tennier, F., Moor, C. (2020). «Sustainable Finance: Market Practices». *SSRN Electronic Journal*.
13. Buallay, A. (2020). «Sustainability reporting and firm's performance: Comparative study between manufacturing and banking sectors». *International Journal of Productivity and Performance Management*. № 69(3), p. 431-445.
14. Бектенова, Д.Ч., Курманбекова, М.О. (2018). «Финансы». *Учебник. КРСУ*, Бишкек, 478 с. – Режим доступа: <https://a.eruditor.one/file/3083257/>
15. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. (2004). Под ред. Грязновой А.Г. Москва, Финансы и статистика, с. 1010.
16. Бектенова, Д.Ч., Джумакова, А.А. (2022). «Финансовые стимулы развития «зеленой экономики» в Кыргызской Республике». *Сборник трудов международной научно-практической конференции «Устойчивое развитие республики Казахстан в условиях перехода к «зеленой экономике»: применение опыта стран Европейского союза*, Астана, 2022, «Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева», с. 165-173.
17. «Рио+20». (2012). *Конференция ООН по устойчивому развитию, 20-22 июня 2012 года, Рио-де-Жанейро*.