

## «ЗЕЛЕННЫЕ» ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

*И.А. ЯКОВЛЕВ, кандидат экономических наук,  
первый заместитель директора, руководитель  
Центра международных финансов, Научно-  
исследовательский финансовый институт  
e-mail: iyakovlev@nifi.ru*

*Л.С. КАБИР, доктор экономических наук,  
профессор, профессор РАН, гл. науч. сотр.,  
Центр международных финансов Научно-  
исследовательского финансового института  
e-mail: lkabir@nifi.ru*

*И.Д. РАКОВ, лаборант-исследователь,  
Центр международных финансов Научно-  
исследовательского финансового института  
e-mail: rakov@nifi.ru*

### Аннотация

В статье изучается новое для российской экономики явление – «зеленые» инвестиции. Проанализированы статистические данные, характеризующие отдельные аспекты процесса «зеленого» инвестирования в России. Выделены проблемы, ограничивающие возможности отечественного бизнеса по внедрению принципов «зеленого» финансирования. Сделан вывод, что для придания «зеленым» инвестициям устойчивого характера необходимо широкое вовлечение всех субъектов экономики в процесс финансирования «зеленых» инвестиций.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, «зеленая» экономика, «зеленые» финансы, «зеленые» инвестиции, источники финансирования, вид экономической деятельности, регион, Российская Федерация.

### «Зеленая» идея: национальное отражение глобальных решений

На рубеже XX–XXI вв. международным сообществом были предприняты усилия, вылившиеся в ряд глобальных инициатив [15], которые по мнению лиц, принимающих решение на глобальном уровне, окажут существенное влияние на политику государств и деятельность компаний на этапе «до 2030 года и за его пределами» [7]. Одной из таких международных инициатив является принятие Целей устойчивого развития, усиливающих внимание общественности к воздействию

организаций на экономику, общество и окружающую среду. Цели устойчивого развития (приняты на Саммите ООН по устойчивому развитию в 2015 г.) – это план, включающий: 17 целей, 169 задач и ряд показателей, которых правительства стран всего мира должны будут достичь к 2030 г. Большинство стран мира одобрили Цели устойчивого развития до 2030 г. и согласились с необходимостью регулярно отчитываться о достигнутом прогрессе.

Российская Федерация, являясь участником международных экономических и политических организаций, поддерживает решения о необходимости активного развития «зеленой» экономики, форм и инструментов «зеленого» инвестирования для решения задач устойчивого экономического роста. Политика в данной сфере выстраивается соответственно внутренним потребностям развития и национальной политики, а так же требованиям, налагаемым международными соглашениями, что вызывает необходимость учета рисков, порождаемых политикой «зеленого» развития, поскольку применяемые развитыми и рядом развивающихся стран в рамках этой политики инструменты могут оказать прямое влияние на развитие страны в силу того, что Россия имеет высокую долю углеродоемких и ресурсоемких отраслей в экспорте. Для сохранения конкурентоспособности российской экономики «нужны заблаговременные меры по снижению ее углеродоемкости, равно как и общая модернизация экономики» [11].

С принятием в 2014 г. Федерального закона «О стратегическом планировании в

Российской Федерации» [9] экологическая составляющая хозяйственной деятельности российских компаний, включающая охрану окружающей среды и рациональное природопользование, получила новое рассмотрение. Можно предположить, что сегодня предпринимается попытка учесть и системно интегрировать следующие факторы: долгосрочность воздействия природопользования и охраны окружающей среды; ведущая роль государства в организации процессов использования и сохранения природных ресурсов; разработка целостной и взаимно непротиворечивой системы государственного планирования; организация эффективной системы контроля, оценки и корректировки планов движения к намеченным целям. В этом качестве экологические требования, прогнозы и цели развития становятся надежной основой для социально-экономического планирования [3].

В результате сегодня в России набирают темп процессы законодательного регулирования деятельности компаний в природоохранной и ресурсосберегающей сфере [12], выстраивания национальных систем внедрения в производство новых «зеленых» технологий [14], формирования «зеленых» отраслей экономики [13], поиска и апробации новых инструментов финансирования перехода к «зеленой» экономике [2, 16], стандартизации и формализации требований по раскрытию компаниями информации в этой сфере [1] и др.

В связи с этим большой интерес представляет анализ современного состояния «зеленых» инвестиций в России. Будучи направленным на оценку сложившегося уровня и структуры «зеленых» инвестиций в масштабах страны в целом, он позволит выделить основные тенденции и проблемы в этой сфере.

### **«Зеленые» инвестиции: ключевые понятия**

«Зеленые» инвестиции тесно связаны с такой категорией, как «зеленые» финансы, поэтому без уточнения того, что понимается под «зелеными» финансами сложно понять суть «зеленого» инвестирования. Настоящее исследование основывается на понимании того, что к «зеленым» финансам относятся финан-

совые услуги, предназначенные для экономической деятельности, которая направлена на улучшение окружающей среды, смягчение последствий изменения глобального климата и более эффективное использование ресурсов. Данная экономическая деятельность охватывает финансирование и управление рисками проектов, реализуемых в таких областях, как «чистая» энергетика, энергоэффективность и энергосбережение, рациональное использование водных ресурсов, переработка отходов, зеленая инфраструктура и информатика, образование и другие социальные отрасли, строительство «зеленых» зданий, «зеленый» НИОКР [17].

Вместе с тем существующие как национальные, так и международные системы агрегирования статистических показателей, имеющие открытый доступ, представляют информацию в иной классификации и в части инвестирования всех отраслей экономики (не только «зеленых») в проекты, реализуемые в сфере охраны окружающей среды и рационального использования природных ресурсов. Таким образом, основным изучаемым показателем в настоящей работе являются «инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов». Соответственно, предметом анализа выступают процессы, определяющие состав и направленность «зеленых» инвестиций (инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов) по секторам экономики и по видам экономической деятельности.

### **Отраслевая структура и динамика «зеленых» инвестиций в России**

Представляя краткую характеристику отраслевой структуры и динамики «зеленых» инвестиций<sup>1</sup>, следует обратить внимание на изменение значений показателей доли и среднегодовых темпов прироста «зеленых» инвестиций в разрезе основных видов экономической деятельности (далее ВЭД) на промежутке 2007–2015 гг. (см. табл. 1). Распределение «зеленых» инвестиций по ВЭД демонстрирует,

<sup>1</sup> Более подробный анализ содержится в докладе «Переход на новую “зеленую” модель экономического роста: роль государства и бизнеса», представленном на Красноярском экономическом форуме. См. [6] и [4].

Таблица 1

Отраслевая структура инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, за 2005–2015 гг., %

| Показатели   | Годы   |        |        |        |        | Средний<br>годовой темп<br>прироста по<br>ВЭД |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|---|
|  | 2007   | 2009   | 2011   | 2013   | 2015   |   |
| Всего  | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -1,92   |
| Из них по видам экономической деятельности:  |        |        |        |        |        |   |
| сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство   | 0,40   | 0,56   | 0,95   | 0,39   | 0,49   | 0,69  |
| добыча полезных ископаемых   | 21,37  | 22,65  | 18,91  | 22,04  | 20,86  | -2,22   |
| в том числе:   |        |        |        |        |        |   |
| добыча топливно-энергетических полезных ископаемых   | 17,85  | 20,12  | 14,68  | 15,95  | 16,82  | -2,64   |
| добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических  | 3,53   | 2,53   | 4,23   | 6,08   | 4,04   | -0,24   |
| обрабатывающие производства  | 31,37  | 33,67  | 29,83  | 34,02  | 45,16  | 2,65  |
| производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака  | 0,44   | 0,90   | 1,55   | 0,86   | 1,14   | 10,36   |
| обработка древесины и производство изделий из дерева   | 0,06   | 0,02   | 0,31   | 0,35   | 0,21   | 13,98   |
| целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность  | 2,72   | 6,51   | 1,40   | 1,47   | 0,86   | -15,02  |
| производство кокса и нефтепродуктов  | 7,22   | 4,61   | 5,26   | 11,53  | 23,06  | 13,41   |
| химическое производство  | 4,54   | 5,60   | 3,98   | 6,94   | 3,42   | -5,31   |
| производство прочих неметаллических минеральных продуктов  | 1,35   | 0,47   | 0,59   | 0,55   | 0,26   | -20,24  |
| металлургическое производство и производство готовых металлических изделий   | 13,46  | 14,53  | 15,87  | 10,65  | 14,57  | -0,95   |
| производство транспортных средств и оборудования   | 0,32   | 0,28   | 0,19   | 0,59   | 0,50   | 3,82  |
| прочие   | 1,27   | 0,75   | 0,70   | 1,09   | 1,14   | -3,17   |
| производство и распределение электроэнергии, газа и воды   | 20,33  | 20,78  | 26,03  | 22,28  | 19,99  | -2,13   |
| транспорт и связь  | 2,32   | 1,72   | 2,19   | 2,71   | 2,22   | -2,41   |
| предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг  | 1,87   | 0,57   | 0,51   | 0,23   | 0,93   | -10,06  |
| Справочно: всего по основным ВЭД (добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды) | 73,1   | 71,1   | 74,0   | 78,3   | 86,0   | -   |

Источник: составлена авторами по [10], данные пересчитаны в постоянных ценах России (базовый год = 2010) по дефлятору ВВП России [18].

что для России характерна высокая доля инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, в таких ВЭД, как обрабатывающие производства (в среднем, около 35%), добыча полезных ископаемых (в среднем, более 21%) и производство и распределение электроэнергии, газа и воды (в среднем, около 22%). В рассматриваемом периоде времени совокупная доля этих трех ВЭД постепенно возрастала, и достигла в 2015 г. значения 86%.

Поскольку обрабатывающие производства являются основным реципиентом инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, то интерес представляет структура «зеленых» инвестиций в этот ВЭД. Здесь по привлечению инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, выделяются традиционные для экономики России ВЭД – производство кокса и нефтепродуктов, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, в принципе не относящиеся к «зеленым» секторам экономики. На их долю приходится большая часть инвестиций в охрану окружающей среды и рациональное природопользование, причем эта доля существенно увеличилась. Если в 2007 г. она составляла около 65%, то в 2015 г. уже 83% «зеленых» инвестиций в секторе обрабатывающих производств приходилось на предприятия именно этих двух ВЭД.

Данные таблицы также отражают интенсивность развития процесса «озеленения» в отдельных ВЭД национальной экономики. Среднегодовые темпы прироста инвестиций, которые выбраны для характеристики динамики процесса, свидетельствуют о том, что в рассматриваемом промежутке времени практически все ВЭД продемонстрировали снижение прироста «зеленых» инвестиций. Наибольшее снижение наблюдалось для производства прочих неметаллических минеральных продуктов (–20,24%), целлюлозно-бумажного производства, издательской и полиграфической деятельности (–15,02%) и предоставления прочих коммунальных и социальных услуг (–10,06%). Три ВЭД продемонстрировали существенный рост «зеленых» инвестиций: обработка древесины и произ-

водство изделий из дерева (+13,98%), производство кокса и нефтепродуктов (+13,41%), производство пищевых продуктов, включая напитки и табак (+10,36%). Небольшой рост продемонстрировало производство транспортных средств и оборудования (+3,82%) и совсем незначительный – сельское хозяйство (десятиые доли процента).

Высокая доля инвестиций в проекты, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, в сырьевом секторе (добыча полезных ископаемых) и таких ВЭД, как производство кокса и нефтепродуктов, металлургические производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, и низкая их доля в других обрабатывающих производствах, транспорте и связи, сельском хозяйстве, не позволяет утверждать, что для России приоритетным является развитие ресурсоэффективной и экологически чистой промышленности и создание ресурсоэкономной инфраструктуры с низким уровнем выбросов.

### Территориальное распределение «зеленых» инвестиций и источники финансирования

Инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов размещены по территории России крайне неравномерно. Регионы существенно различаются как по объему и структуре «зеленых» инвестиций, так и по доле «зеленых» инвестиций в общем объеме инвестиций в основной капитал.

Можно выделить группы регионов, как лидирующих по объему «зеленых» инвестиций, так и отстающих, причем разрыв между лидерами и отстающими колоссален (см. табл. 2). Если на долю десяти лидеров приходится в среднем около 25% всех «зеленых» инвестиций, то на долю «десятки» отстающих – около 1%. Спецификой «лидерства» является то, что даже у наиболее успешных регионов этот показатель едва превышает 3% от общего объема инвестиций в основной капитал. Одновременно для «отстающих» регионов этот показатель ничтожно мал, так как составляет десятиые доли процента.

В границах отдельно взятого федерального округа также наблюдаются значительные различия между регионами по объемам «зе-

Таблица 2

Регионы-лидеры по «зеленым» инвестициям и отстающие регионы (2005–2015 гг.), первые десять субъектов Российской Федерации

| №  | Регионы-лидеры                  | Доля «зеленых» инвестиций в инвестициях в основной капитал | Регионы-аутсайдеры         | Доля «зеленых» инвестиций в инвестициях в основной капитал |
|----|---------------------------------|--|----------------------------|--|
| 1  | Вологодская область             | 3,18   | Брянская область           | 0,08   |
| 2  | Липецкая область                | 2,83   | Крымский федеральный округ | 0,09   |
| 3  | Пермский край                   | 2,54   | Республика Марий Эл        | 0,10   |
| 4  | Республика Коми                 | 2,53   | Курская область            | 0,10   |
| 5  | Красноярский край               | 2,44   | Орловская область          | 0,11   |
| 6  | Астраханская область            | 2,38   | Московская область         | 0,11   |
| 7  | Республика Башкортостан         | 2,35   | Республика Дагестан        | 0,16   |
| 8  | Республика Саха (Якутия)        | 2,35   | Краснодарский край         | 0,18   |
| 9  | г. Санкт-Петербург              | 2,18   | Владимирская область       | 0,18   |
| 10 | Кабардино-Балкарская Республика | 2,18   | Псковская область          | 0,25   |

Источник: составлена авторами по [10], данные пересчитаны в постоянных ценах России (базовый год = 2010) по дефлятору ВВП России [18].

ленных» инвестиций (см. рис. 1). В каждом округе имеется регион, характеризующийся наибольшим объемом инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов (значения этого показателя формируют верхнюю границу потока), и регионы, в которых эти инвестиции крайне малы (нижняя граница потока).

Практически во всех округах нижняя граница совпадает с осью координат, что указывает на ее близкое к нулю значение. Кроме того, резкая смена направления тренда верхней границы инвестиционного потока указывает на отсутствие серьезных планов у предприятий и органов государственного управления территории в области инвестиций в охрану окружающей среды и рациональное природопользование. Поскольку большая часть регионов федерального округа характеризуется низкими значениями «зеленых» инвестиций, постольку линия среднего значения инвестиций стремится к нижней границе потока.

Сами «зеленые» инвестиции занимают крайне низкую долю в инвестициях в основной капитал российских предприятий (см. рис. 2) и эта доля с 2000 г. неуклонно снижа-

ется. В целом темпы прироста «зеленых» инвестиций гораздо ниже темпов прироста общего объема инвестиций в основной капитал.

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, если рассматривать их совокупный объем, являются финансовые ресурсы собственников (прибыль, амортизация) (см. табл. 3).

Доля этого источника к 2015 г. превысила 80%. Государственное финансирование в 2015 г. составляло около 10%, сократившись почти в 3 раза, в сравнении с 2005 г. Ресурсы, привлекаемые из прочих источников, хоть и невелики (около 3%), но за наблюдаемый период времени они увеличились более чем в 2 раза. Также для этого источника финансирования характерны положительные темпы прироста, в то время как бюджетное финансирование демонстрирует сокращение. Наибольшие темпы сокращения характерны для региональных бюджетов, которые в среднем сократили практически на 18% финансирование «зеленых» инвестиций.

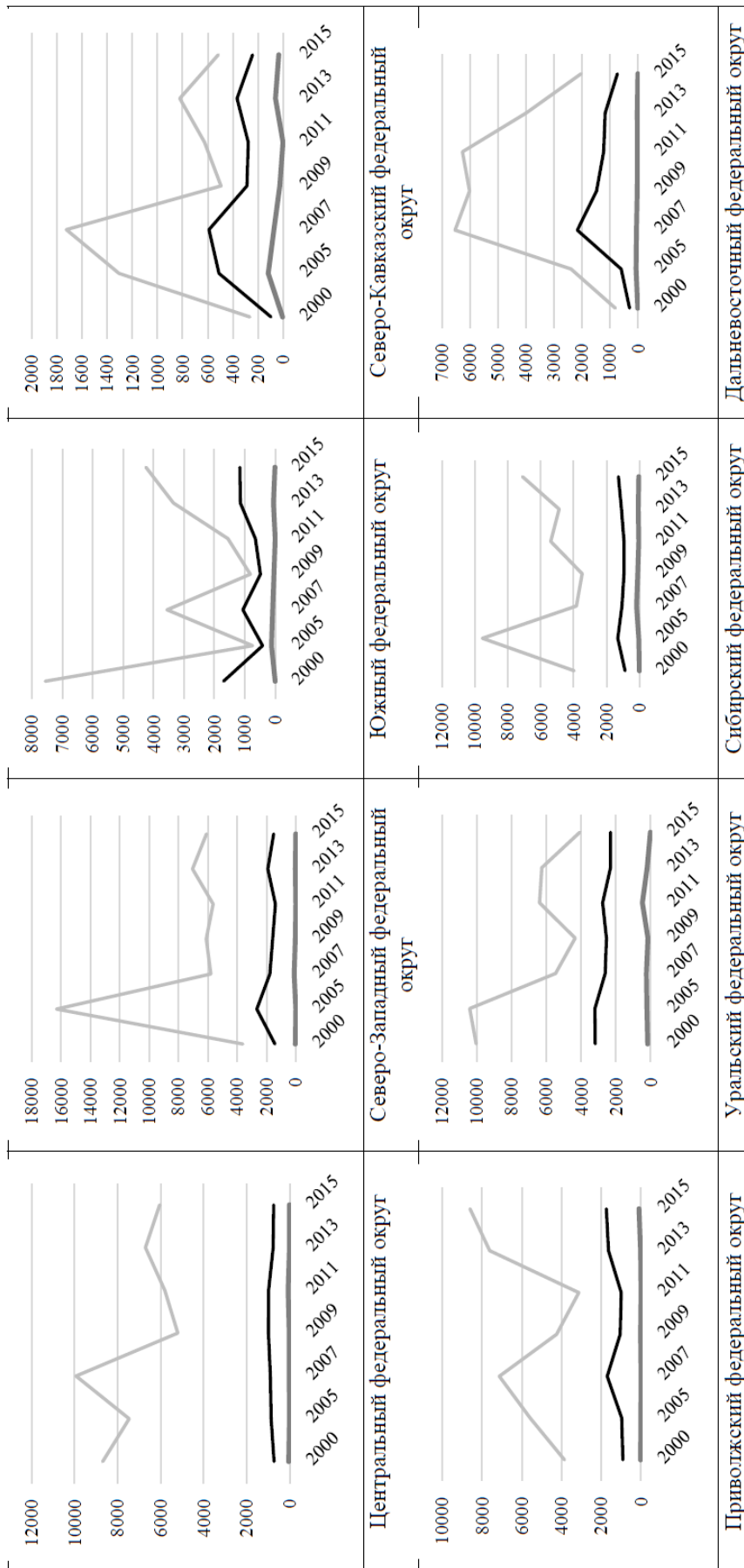


Рис. 1. Годовые потоки «зеленых» инвестиций в федеральные округа Российской Федерации (всего), млн р., в ценах 2010 г. (составлен авторами по [10], данные пересчитаны в постоянных ценах России (базовый год = 2010) по дефлятору ВВП России [18])

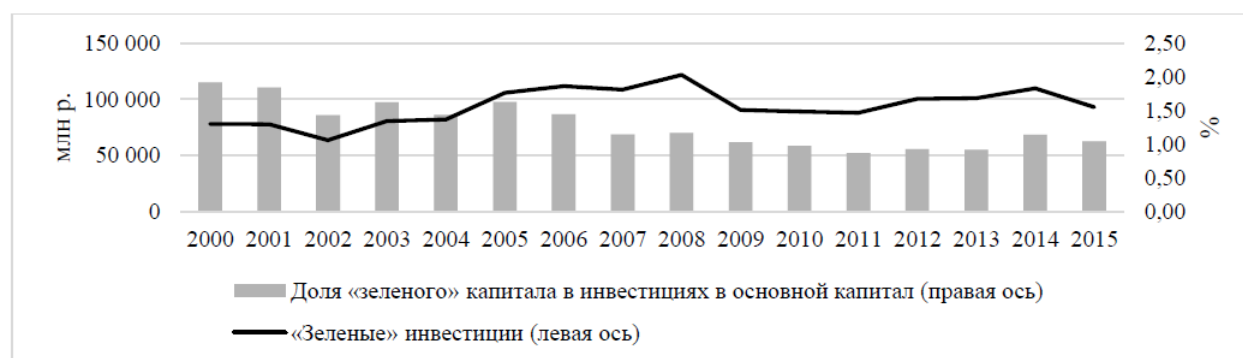


Рис. 2. Динамика общего объема и доли инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, в общем объеме инвестиций за 2000–2015 гг. (составлен авторами по [5], данные пересчитаны в постоянных ценах России (базовый год = 2010) по дефлятору ВВП России [18])

Таблица 3

Структура инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, по источникам финансирования за 2005–2015 гг., %

| Показатель   | Год    |        |        |        |        | Средний годовой темп прироста по источнику финансирования, % |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--|
|  | 2007   | 2009   | 2011   | 2013   | 2015   |  |
| Всего  | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -1,92  |
| в том числе за счет средств:                               |        |        |        |        |        |  |
| федерального бюджета                                       | 13,99  | 11,18  | 13,07  | 10,50  | 4,28   | -15,41   |
| бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов | 20,22  | 12,01  | 13,28  | 6,33   | 4,87   | -17,90   |
| собственных средств предприятий                            | 63,64  | 75,47  | 72,02  | 78,73  | 88,04  | 2,14   |
| других источников  | 2,15   | 1,34   | 1,63   | 4,43   | 2,80   | 1,39   |

Источник: составлена авторами по [10], данные пересчитаны в постоянных ценах России (базовый год = 2010) по дефлятору ВВП России [18].

### Перспективы «зеленых» инвестиций в России

К настоящему времени в России уже заложена нормативно-правовая основа для перехода к «зелёной» экономике. Меры, принимаемые российским правительством, демонстрируют важность и приоритетность «зеленого» развития. В то же время наблюдается некоторое торможение процесса внедрения в практику государственного регулирования финансовых и экономических отношений принципов ответственного инвестирования, что позволяет

выделить проблемы современного этапа. Во-первых, российские организации используют различные подходы к интеграции механизмов экологической ответственности в свою деятельность. Одни выбирают самостоятельную разработку и внедрение внутренних механизмов и системы ответственности. Другие развивают деятельность в сфере ответственного инвестирования, делая упор на членство в глобальных международных сетях [14].

Сдерживающим фактором следует признать и то, что на данный момент отсутствуют общепринятые и законодательно закре-

пленные определения «зеленых» инвестиций, критерии отнесения проектов к категории «зеленых» и эффективная система контроля за соблюдением финансовыми организациями социально-экологических стандартов на практике.

Во-вторых, Россия находится еще в самом начале пути построения системы инспекционного контроля за учреждениями, проверяющими инвестиции на соответствие «зеленым» стандартам. Система еще не определена, но существует ряд государственных инициатив, которые могут стать основой будущей инспекционной системы. Имеются в виду следующие инициативы, способные стать отправной точкой в решении и этой задачи.

1. Обеспечение комплексного подхода к внедрению наилучших доступных технологий (НДТ) в рамках как экологической, так и промышленной политики, а также совершенствование системы государственного регулирования на основе НДТ. В построении такой системы значительная роль отведена деятельности Росстандарта и механизмам стандартизации.

2. Разработка национальной технологической инициативы. Она включает системные решения по определению ключевых технологий, необходимых изменений в области норм и правил, работающих мер финансового и кадрового развития, механизмов вовлечения и вознаграждения носителей необходимых компетенций. Выбор технологий производится с учетом основных трендов мирового развития, исходя из приоритета сетевых технологий, сконцентрированных вокруг человека как конечного потребителя. Вполне возможно, что дальнейшее развитие данной инициативы может оказать большое влияние на «озеленение» национальной финансовой системы, поскольку включает в себе потенциальную возможность перехода с современного этапа (начальной стадии) формирования процесса «зеленого» финансирования на системный подход. Необходимо вывести этот процесс в разряд стратегически важных задач, закреплённых законодательно.

3. Предпринимаются действия по формированию механизма государственного финансирования «зеленых» инвестиций. Во-первых, заложена возможность предоставления государственных гарантий по инвестиционным проектам, связанным с энергосбережением и

повышением энергетической эффективности в сфере жилищно-коммунального хозяйства и в сфере промышленности [8]. Во-вторых, создан фонд ФГАУ «Российский фонд развития промышленности», целью которого является кредитование разработок новой высокотехнологичной продукции, техническое перевооружение и создание конкурентоспособных производств на базе наилучших доступных технологий. Разработаны правила, по которым фонд может направлять денежные средства в рамках ГЧП на внедрение наилучших доступных технологий.

Таким образом, можно сделать вывод, что Россия движется в соответствии с основными трендами, задаваемыми на глобальном уровне. Можно по-разному оценивать темп продвижения идеи «зеленого» экономического роста, программных решений и регулятивных мероприятий. Тем не менее Правительством страны четко обозначено решение по переходу к «зеленому» экономическому росту, для достижения которого уже был предпринят ряд мер и планируются к введению новые.

Проведенный анализ официальных статистических данных об объемах, отраслевой структуре, географическом распределении, источниках финансирования и отдельных результатов государственного регулирования отношений в области «зеленых» инвестиций в России позволяет сформулировать ряд выводов.

1. Развитие «зеленого» инвестирования в России представляется сегодня ответственным экономическим решением, инструменты реализации которого проходят этап интеграции в систему государственного стратегического управления.

2. В настоящее время как практика «зеленого» инвестирования, так и практика государственного наблюдения за подобными инвестициями, проходят стадию становления, в связи с чем пока еще отсутствуют чёткий понятийный аппарат характеристики зеленых инвестиций и показатели, корректно измеряющие процесс.

3. Отраслевая структура «зеленого» инвестирования демонстрирует, что наибольшая доля «зеленых» инвестиций приходится на обрабатывающие производства. Но одновременно высока доля добывающих производств в «зеленых» инвестициях (более 20%), где наибольшую долю занимает добыча топлив-

но-энергетических полезных ископаемых, а также наблюдаются более высокие темпы прироста «зеленых» инвестиций в «грязных» обрабатывающих производствах (производство кокса и нефтепродуктов), непосредственно связанных с добычей топливно-энергетических полезных ископаемых.

Положительным моментом является снижение негативного воздействия данных ВЭД на окружающую природную среду. Отрицательным моментом – закрепление традиционных (ресурсных) «грязных» секторов экономики.

4. Инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное природопользование в России характеризуются неравномерностью распределения по территории. Имеются как регионы-лидеры, так и аутсайдеры, и разрыв между ними огромен.

5. «Зеленые» инвестиции составляют крайне низкую долю в инвестициях в основной капитал российских предприятий. Основным источником финансирования выступают собственные средства предприятий.

Таким образом, для придания «зеленым» инвестициям устойчивого характера и объемов, соответствующих целям устойчивого развития и национальной стратегии развития, необходимо широкое вовлечение всех субъектов экономики в процесс финансирования «зеленых» инвестиций, что потребует от органов государственной власти осуществить корректирующие изменения в сложившейся к настоящему времени модели экономического развития при обязательном формировании условий для активного участия в процессе всех заинтересованных лиц.

### Библиографический список

1. Аналитический обзор корпоративных нефинансовых отчетов: 2015–2016 годы выпуска / Феоктистова Е.Н. [и др.]. М., 2017.

2. Богачева О.В., Смородинов О.В. Государственные меры по организации и развитию рынка «зеленых» облигаций // Научно-исследовательский финансовый институт. 2016. №3. С. 55–65.

3. Выпханова Г.В., Жаворонкова Н.Г. Государственная экологическая политика и документы стратегического планирования // Экологическое право. 2016. №3. С. 24–29.

4. Доля «зеленых» инвестиций в России – менее 1% в общем объеме инвестиций в основной капитал // Кислород.LIFE. URL: [http://kislorod.life/analitics/dolya\\_zelenykh\\_investitsiy\\_v\\_rossii\\_menee\\_1\\_v\\_obshchem\\_obeme\\_investitsiy\\_v\\_osnovnoy\\_kapital/](http://kislorod.life/analitics/dolya_zelenykh_investitsiy_v_rossii_menee_1_v_obshchem_obeme_investitsiy_v_osnovnoy_kapital/)

5. Инвестиции в России. М.: Росстат, 2005, 2007, 2009, 2011, 2013, 2015. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc).

6. Итоги круглого стола «Зеленые» инвестиции: инструкция по применению» на КЭФ-2017. М., 2017. URL: <http://old.nifi.ru/ru/news-2/1280-zel-itog.html>.

7. Лагард К. Откровенный разговор. Путь к развитию // Финансы и развитие. 2015. Июнь. Вып. 52. С. 22–23. URL: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/fandd/2015/06/pdf/straight.pdf>

8. О стратегическом планировании в Российской Федерации: Федеральный закон от 28.06.2014 №172-ФЗ (ред. от 03.07.2016) // СПС «КонсультантПлюс».

9. Об утверждении Правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов: Постановление Правительства Российской Федерации от 14 декабря 2010 г. №1016 // СПС «КонсультантПлюс».

10. Охрана окружающей среды в России. М., 2006, 2008, 2010, 2014, 2016. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1139919459344](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1139919459344)

11. Платонова И.Н. Устойчивое развитие мировой экономики и конкурентоспособность России // Российский внешнеэкономический вестник. 2014. №9. С. 49–64.

12. Поправко Н. Контроль за исполнением природоохранного законодательства, обзор судебной практики // Устойчивое развитие в России / под ред. С. Бобылева, Р. Перелет. СПб., 2013. С. 29–37. URL: [http://clcr.ru/uploads/images/file\\_public\\_3427.pdf](http://clcr.ru/uploads/images/file_public_3427.pdf)

13. Ратнер С.В., Клочков В.В. Анализ эффективности локализации в России производства оборудования для «зеленой» энергетики // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. №38 (272). С. 2–14.

14. Тимофеева С.С. «Зеленая экономика», «зеленые рабочие места» в России и новые производственные риски // XXI век. Техносферная безопасность. 2016. Т.1. №2. С. 10–20.

15. Финансирование «зеленого» экономического роста: концепции, проблемы, подходы / И.А. Яковлев [и др.] // Научно-исследовательский финансовый институт. 2017. №3. С. 9–21.

16. Цыганов А.А., Кириллова Н.В., Курганов В.В. Страховые механизмы финансовой поддержки мероприятий в области энергосбере-

жения // Научно-исследовательский финансовый институт. 2016. №2. С. 100–110.

17. Ending Externalities: Full-Spectrum Accounting Clarifies Transition Management // 2016 Green Transition Scoreboard Report. URL: [http://www.sustainablebrands.com/digital\\_learning/research\\_report/cleantech/ethical\\_markets\\_2016\\_green\\_transition\\_scoreboard\\_report](http://www.sustainablebrands.com/digital_learning/research_report/cleantech/ethical_markets_2016_green_transition_scoreboard_report).

18. OECD. Stat. Gross fixed capital formation (DOB – Deflator). URL: <http://stats.oecd.org/#>