Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2021, №2 Том 8 / 2021, No 2, Vol 8 <https://resources.today/issue-2-2021.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/03ECOR221.pdf>

DOI: 10.15862/03ECOR221 (<https://doi.org/10.15862/03ECOR221>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Майкова С.Э. Государственные и рыночные механизмы поддержки эко-инвестирования: опыт зарубежных стран // Интернет-журнал «Отходы и ресурсы», 2021 №2, <https://resources.today/PDF/03ECOR221.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/03ECOR221

For citation:

Maykova S.E. (2021). State and market mechanisms to support eco-investment: the experience of foreign countries. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*, [online] 2(8). Available at: <https://resources.today/PDF/03ECOR221.pdf> (in Russian) DOI: 10.15862/03ECOR221

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 20-010-00060 «Развитие теории и методологии экологического инвестирования с позиции концепции «развязки» дилеммы роста»

УДК 338.12

ГРНТИ 06.03.15

Майкова Светлана Эдуардовна

ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»,
Саранск, Россия

Доцент кафедры «Теоретической экономики и экономической безопасности»

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: maykova_se@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7333-9716>

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=373876

SCOPUS: <https://www.scopus.com/authid/detail.url?authorId=57188767795>

Государственные и рыночные механизмы поддержки эко-инвестирования: опыт зарубежных стран

Аннотация. Исследования вопросов обеспечения устойчивого экономического роста без ущерба для окружающей среды в настоящее время становятся все более актуальными. Реализуемая ранее «модель ресурсоемкой экономики» не позволяет эффективно использовать природные ресурсы, увеличивает экологические риски, что в целом, приводит к снижению производительности, генерирует дополнительные издержки и создает угрозу конкурентоспособности страны. В рамках парадигмы устойчивого развития формируется новая модель «зеленой» экономики. В России переход от экстенсивной экспортно-сырьевой модели экономики к экологически устойчивому развитию и модели «зеленой» экономики связан с переломом «антиустойчивых» тенденций. Такая трансформация требует значительных инвестиций. Однако трудности реализации стратегии ответственного или экологического инвестирования связаны с формированием институциональных основ и реализацией государственных и рыночных механизмов поддержки эко-инвестирования. Изучение зарубежных практик применения мер государственной поддержки и реализуемого рыночного инструментария экологического инвестирования позволит определить наиболее успешный опыт и возможности его адаптации к российским условиям. Целью данной статьи является определение институциональных и рыночных основ для развития эко-инвестирования в России, позволяющих получать как инвестиционные, так и экологические выгоды в контексте устойчивого развития на основе исследования зарубежного опыта. Автором проведен

системный анализ государственных и рыночных механизмов поддержки эко-инвестирования, применяемых в Европейском Союзе, Южной Корее и Китае, позволяющий оценить возможности их применения в российской экономике. Идентифицирован инструментарий поддержки частных инвесторов, направленный на минимизацию рисков инвестирования и стимулирование инвестиционной поддержки «зеленых» проектов. Изучение практики эко-инвестирования в России позволило определить основные препятствия развитию данных процессов и обозначить ключевые инструменты более широкого применения механизмов эко-инвестирования в России.

Ключевые слова: эко-инвестирование; «зеленое» инвестирование; ответственное инвестирование; устойчивое развитие; «зеленая» экономика; устойчивый экономический рост; ресурсоэффективность

Цели и задачи концепции устойчивого развития базируются на базовой идее «зеленой экономики». Одним из ключевых элементов ее развития является экологическое (или «зеленое») инвестирование. Оно направлено прежде всего на финансирование устойчивого «зеленого» экономического роста посредством поддержки экологических проектов и программ. В России интеграция экологической политики и аспектов управления природным капиталом в процесс экономического планирования будет оказывать существенное влияние на экономический рост в среднесрочной и долгосрочной перспективе¹. Экологические проблемы и неэффективное использование природных ресурсов создают угрозу конкурентоспособности России. В этой связи декарбонизация, экологизация и повышение эффективности использования ресурсов в рамках реализации экономики замкнутого цикла принесут как экономические, так и экологические выгоды.

Переход к более ответственному и эффективному использованию природных ресурсов может способствовать устойчивому экономическому росту, который обеспечит рост благосостояния без ущерба для экологии и, следовательно, ограничивая негативное воздействие на условия существования будущих поколений [1].

В рамках ответственного инвестирования достигаются следующие основные цели: получение дохода инвестором, сокращение вредного воздействия экономической деятельности на окружающую среду, декарбонизация, повышение ресурсоэффективности, производство энергии из возобновляемых источников, а также реализация принципов циклической экономики. Категориальный анализ сущности ответственного инвестирования свидетельствует, что его разновидностями являются экологическое или «зеленое» инвестирование.

Теоретические и методические аспекты реализации процессов эко-инвестирования с целью реализации модели «зеленой» экономики, направленные на обеспечение устойчивого роста без ущерба для экологии, изучаются многими отечественными учеными [2–9] и зарубежными исследователями [10–14]. Однако, решение таких масштабных задач требует более детального исследования вопросов институционального обеспечения, формирования механизмов эко-инвестирования, а также возможностей применения лучших зарубежных практик «зеленого» инвестирования.

¹ Дамианова А., Гуттиэрес Э., Левитанская Е., Минасян Г., Немова В., «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций. Аналитическая записка Всемирного Банка 2018 г. Режим доступа: <http://documents1.worldbank.org/curated/en/699051540925687477/pdf/131516-RUSSIAN-PN-P168296-P164837-PUBLIC-Green-finance-Note.pdf>.

Целью данной статьи является определение институциональных и рыночных основ развития эко-инвестирования в России, позволяющих получать как инвестиционные, так и экологические выгоды в контексте устойчивого развития, на основе исследования зарубежного опыта.

Методология исследования основана на использовании методов сопоставления и аналогий, обобщений, сравнительного анализа, бенчмаркинга.

В ближайшие годы технологические сдвиги (например, переход на электромобили или возобновляемые источники энергии) и реализация целей устойчивого развития (ЦУР) неизбежно приведут к увеличению спроса на определенные материальные ресурсы [15]. Однако, несмотря на очевидные преимущества эффективности использования ресурсов, улучшения не оправдались, а выгоды оказались ниже ожидаемых. Главная причина этого заключается в том, что проблемы внедрения новых технологий недооцениваются, поскольку фирмы и потребители часто не могут или не хотят инвестировать средства в меры по повышению эффективности использования ресурсов. Поэтому возникает вопрос о том, чего не хватает в усилиях по повышению эффективности использования ресурсов для рационализации и увеличения масштабов инвестиций, цель которых обеспечить экономический рост без ущерба для экологии и сделать экономическую систему более ресурсоэффективной.

Не может быть никаких сомнений относительно выгод и преимуществ «зеленого» инвестирования. Тем не менее недостатки в проработке институциональных и рыночных основ развития эко-инвестирования делают это весьма сложной задачей. Фирмы сталкиваются с рядом рыночных ограничений и институциональных барьеров, которые могут лишить их стимулов или даже помешать им вкладывать средства в повышение эффективности использования ресурсов и низкоуглеродные технологии.

В решении проблем устранения институциональных барьеров некоторые страны добились значительных успехов. Поэтому весьма актуальным становится изучение опыта стран и лучших практик применения мер государственной поддержки, сформированного и реализуемого рыночного инструментария увеличения потоков эко-инвестирования. Основной целью такого исследования является оценка возможности их применения в российской экономике.

Механизмы поддержки эко-инвестирования в зарубежных странах

Европейский Союз

Европейский союз в последнее десятилетие проводит активную политику построения ресурсоэффективной низкоуглеродной экономики на своем пространстве. Решение данной задачи поддерживается одной из наиболее емких статей расходов бюджета ЕС — «устойчивый рост: природные ресурсы».

Бюджет ЕС поддерживает климатические цели через большинство бюджетных программ. Департамент Европейской комиссии по борьбе с изменением климата фокусируется на двух аспектах:

- поддержка институтов в интеграции действий по борьбе с изменением климата, посредством различных программ, в рамках которых финансирование расходов, связанных с климатом, должно составлять не менее 20 % бюджета ЕС;

- управление программой стоимостью 864 миллиона евро (LIFE)² по разработке и внедрению инновационных способов реагирования на климатические вызовы.

В дополнение к бюджетным ресурсам ЕС, департамент Европейской комиссии также управляет программой NER 300 в рамках которой реализуются инновационные демонстрационные проекты низкоуглеродной энергетики.

Основой механизмов государственной и финансовой поддержки эко-инвестирования в странах ЕС является программно-целевой подход. Программы Европейского Союза, направленные на поддержку проектов в области охраны окружающей среды представлены в таблице 1.

Таблица 1

**Основные программы Европейского Союза,
направленные на поддержку проектов в области охраны окружающей среды**

Программа	Цель	Направления (подпрограммы)	Формы	Финансовые инструменты
LIFE ²	Поддержка внедрения, обновления и развития экологической и климатической политик ЕС.	1. Программа по окружающей среде. 2. Программа действий в области изменения климата.	Субсидии, договоры о государственных закупках.	1. Механизм финансирования природного капитала. 2. Инструменты частного финансирования энергоэффективности (под управлением Европейского инвестиционного банка (ЕИБ)).
Восьмая рамочная программа ЕС в области научных исследований и инноваций «Горизонт 2020» ³	Содействие перехода к экономике замкнутого цикла членов ЕС.	1. Передовая наука. 2. Индустриальное лидерство. 3. Социальные вызовы (включает три эко-направления: 1) чистая энергетика; 2) экологичный транспорт; 3) климат, охрана окружающей среды и ресурсоэффективность).	Грантовая поддержка.	Субсидии по результатам конкурсного отбора.
NER 300 ⁴	Финансирование инновационных низкоуглеродных технологий.	1. Демонстрация экологически безопасных технологий улавливания и хранения углерода (CCS) 2. Создание инновационных технологий возобновляемой энергии в коммерческих масштабах на территории ЕС.	Грантовая поддержка.	Финансирование по результатам конкурсного отбора.
Программы Европейских структурных и инвестиционных фондов (European Structural and Investment Funds — ESIF) ⁵	Поддержка Программ устойчивого управления природными ресурсами и содействие развитию низкоуглеродной экономики.	1. Программы Европейского фонда регионального развития. 2. Программы Фонда сплоченности. 3. Программы Европейского сельскохозяйственного фонда для развития сельских районов 4. Программы Европейского фонда по морским делам и рыболовству.	Прямое кредитование для крупных проектов. Финансирование через финансовых посредников для небольших проектов.	Среднесрочные и долгосрочные кредиты с фиксированными или плавающими процентными ставками (традиционные финансовые продукты ЕИБ).

² https://ec.europa.eu/environment/archives/life/funding/financial_instruments/ncff.htm.

³ https://ec.europa.eu/info/research-and-innovation_en.

⁴ https://ec.europa.eu/clima/policies/innovation-fund/ner300_en.

⁵ https://ec.europa.eu/regional_policy/en/funding/.

Программа	Цель	Направления (подпрограммы)	Формы	Финансовые инструменты
Программы Европейского фонда стратегических инвестиций ⁶	Сохранение окружающей среды и повышение ресурсоэффективности.	1. Городская среда. 2. «Зеленый» транспорт. 3. Водоснабжение. 4. Сохранение биоразнообразия и лесов.	Прямое кредитование для крупных проектов. Финансирование через финансовых посредников для небольших проектов.	Среднесрочные и долгосрочные кредиты.

Выявлено и обобщено автором

В ЕС бюджетное эко-инвестирование было реализовано с помощью целевых программ LIFE и «Горизонт 2020», направленных на развитие экологической и климатической политик, содействие перехода к экономике замкнутого цикла в целом и поддержку ресурсоэффективных экологически чистых технологий в частности. Финансирование программ осуществлялось в виде субсидий, договоров о государственных закупках, грантовой поддержки, прямого кредитования для крупных проектов и финансирование через финансовых посредников для небольших проектов. Программы Европейских структурных и инвестиционных фондов, а также Европейского фонда стратегических инвестиций были направлены на финансирование инвестиционных проектов в области поддержки низкоуглеродной экономики, устойчивого управления природными ресурсами, а также сохранение окружающей среды и повышение ресурсоэффективности.

Наряду с программными мероприятиями, инвестиционная поддержка «зеленых» проектов в ЕС осуществляется Европейским инвестиционным банком в форме долгосрочных кредитов по сниженным процентным ставкам, а также других финансовых продуктов банка [16].

Краеугольным камнем политики ЕС по борьбе с изменением климата и его ключевым направлением — сокращением выбросов парниковых газов является система торговли выбросами ЕС (EU ETS).

Южная Корея

Южная Корея первая страна принявшая концепцию «низкоуглеродного зеленого роста» в качестве парадигмы развития. С 2008 года правительство Кореи следует целям «зеленого» роста, продвигая их в рамках глобальной повестки дня и в качестве новой стратегии развития растущих и развивающихся экономик. Эко-инвестирование в Южной Корее осуществляется по трем основным направлениям: поддержка проектов в области охраны окружающей среды и повышения энергоэффективности; создание и развитие фондов, с целью инвестиционной поддержки «зеленых» компаний; экспортное кредитование сертифицированных «зеленых» корпораций.

Корейская система торговли выбросами (Korea Emissions Trading Scheme) стала первой в Восточной Азии. В 2020 году Правительство Кореи объявило о новом «зеленом» курсе и нулевой углеродной эмиссии к 2050 г. Была поставлена стратегическая цель — ускорение инвестирования в чистые технологии в экономике.

Основные мероприятия и программы эко-инвестирования в Южной Корее представлены в таблице 2.

⁶ <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/investment-plan/strategic-investments-fund/>.

Таблица 2

Основные мероприятия и программы эко-инвестирования в Южной Корее

Меры государственной поддержки эко-инвестирования	Цель	Направления	Формы	Финансовые инструменты
Низкоуглеродный «зеленый» фонд (Low Carbon Green Fund)	Поддержка научно-исследовательских проектов	Возобновляемая энергетика и оказание финансовой помощи в приобретении энергоэффективного оборудования	Субсидии	Финансирование наиболее значимых проектов по снижению углеродной эмиссии
Государственный механизм ESCO (Energy Service Company), разработанный KEMCO	Стимулирование энергоэффективности	Техническая и финансовая поддержка компаний, использующих энергосберегающие технологии	Инвестиционное соглашение между потребителем электроэнергии и ESCO (по результатам оценки энергосберегающего потенциала)	Налоговые кредиты и низкопроцентные займы для компаний, участвующих в проектах ESCO
«Зеленое» финансирование	Поддержка развития стратегии «зеленого» роста		Банковские кредиты и кредитные гарантии	Прямое кредитование, перекредитование, «зеленая» депозитная схема

Выявлено и обобщено автором

Инвестиционная поддержка развития стратегии «зеленого» роста осуществляется преимущественно из государственных источников (около 2 % ВВП ежегодно).

Особенностью перехода Южной Кореи к модели устойчивого экономического развития является создание национальной системы торговли выбросами. Одной из главных задач, решаемых в рамках национальной системы торговли выбросами, в современных условиях является вовлечение в процесс инвестиционной поддержки «зеленых» проектов максимального количества предприятий, как государственных так и частных. В Корейской системе торговли выбросами в 2020 году были приняты ключевые правила третьей фазы торговли.

Государство стремится привлекать частный сектор к эко-инвестированию с помощью широкого портфеля льготных государственных займов на «зеленые» проекты, а также системы государственного гарантирования по этим займам.

Китай

Основой «зелёной» экономической модели развития Китая является устранение зависимости между экономическим ростом и повышением уровня загрязнения окружающей среды.

Построение «зеленой» финансовой системы в Китае осуществляется «сверху вниз». Такой механизм основан на правительственных решениях. Он кардинально отличает финансовую систему Китая от западной, построенной по принципу «снизу вверх» [17]. Центральным банком Китая сформированы руководящие принципы «зеленой финансовой стандартизации», разработаны информационные системы, стандарты раскрытия информации и «зеленых» кредитных рейтингов для финансовых учреждений, а также новые «зеленые» финансовые продукты. Особое внимание уделяется набору инструментов «зеленого» финансирования проектов развития.

В финансовой сфере Китая используются различные инструменты поддержки эко-инвестиционных проектов (рис. 1).

Рисунок 1. Инструменты поддержки эко-инвестиционных проектов в Китае

Основными организациями, осуществляющими инвестиционную поддержку зеленых проектов в Китае, являются государственные институты развития, такие как Китайский банк развития. В финансовой системе Китая введены инструменты детального мониторинга зеленого кредитования, оценка его эффективности. Более того, результаты подобного мониторинга входят в макропруденциальную оценку Национального банка Китая.

Китай был одним из основателей Сети центральных банков и надзорных органов по экологизации финансовой системы (NGFS), учрежденной в 2017 году в Париже на форуме «Одна планета» [17].

Значительные результаты, достигнутые Китаем в ряде стратегически важных «зеленых» секторов экономики, особенно в возобновляемой энергетике свидетельствуют о эффективности действий правительства КНР.

Таким образом, для перехода к «зеленой» экономике и минимизации углеродной эмиссии требуется значительный объем как государственных, так и частных инвестиций, что обуславливает мобилизацию всех возможных источников финансирования [18].

Мировая практика минимизации рисков эко-инвестирования, стимулирования инвестиционной поддержки «зеленых» проектов основана на применении разнообразного инструментария поддержки частных инвесторов (рис. 2).

Рисунок 2. Инструменты и рычаги поддержки частных инвесторов для финансирования зеленых проектов [19]

Исследование особенностей применения государственных и рыночных механизмов поддержки эко-инвестирования в зарубежных странах позволит определить наилучшие практики и успешный опыт, которые могут быть применены в России.

Вопросы эко-инвестирования привлекают все большее внимание ученых и практиков в России с момента их обсуждения на Государственном совете РФ в 2016 году и в рамках года Экологии в 2017 году. Возможности применения инструментария эко-инвестирования обсуждались представителями государственных и частных заинтересованных сторон. При Центральном банке была создана рабочая группа, занимающаяся проблемами ответственного финансирования (ESG) и «зеленого» финансирования. Тем не менее большая часть усилий в области развития «зеленых» финансов в России разрознена и не последовательна по причине отсутствия четких управленческих решений и единого координационного центра.

Развитие эко-инвестирования требует наличия национальных стратегических документов, разработанной политики и последовательных мероприятий ее реализации, которые будут стимулировать деятельность участников рынка по применению «зеленых» финансовых инструментов и развитию ответственного инвестирования. Однако существуют препятствия развитию эко-инвестирования в России, среди которых:

- отсутствие единого координационного центра развития эко-инвестирования;
- непроработанность критериев формирования портфеля «зеленых» проектов;
- низкий уровень нормативного обеспечения инструментов эко-инвестирования;
- потенциал системы «зеленых» государственных закупок раскрыт не в полной мере;
- слабая вовлеченность государственных финансовых институтов развития в реализацию задач в области «зеленой» экономики и обеспечения экологической безопасности;
- низкая осведомленность финансовых организаций и других институциональных инвесторов о возможностях «зеленого» финансирования в части доходности.

Системный анализ государственных и рыночных механизмов стимулирования эко-инвестирования зарубежных стран позволяет определить ключевые рыночные инструменты развития эко-инвестирования в России. К ним, на наш взгляд, можно отнести программно-целевое управление инвестиционными процессами, направленное на обеспечение устойчивого экономического роста и развитие «зеленых» технологий, стимулирующее переход от «модели ресурсоемкой экономики» не только в сырьевых отраслях, но и в сфере услуг. Необходимо широкое внедрение «зеленых» финансовых инструментов, обеспечивающих получение инвестиционных ресурсов для реализации проектов, обладающих высоким потенциалом снижения углеродной эмиссии. Кроме того, на уровне институциональной поддержки возможно использование механизма государственно-частного партнерства, обеспечивающего сочетание частного и государственного финансирования при реализации инфраструктурных проектов.

Исследование инструментов эко-инвестирования свидетельствует о возможности бенчмаркинга лучших зарубежных практик. Однако, международный опыт развития рынков эко-инвестирования свидетельствует о необходимости в первую очередь обеспечить скоординированность действий всех заинтересованных сторон, посредством создания единого центра, обеспечивающего эффективное взаимодействие и координацию между инициаторами «зеленых» проектов, инвесторами и регуляторами на государственном уровне.

ЛИТЕРАТУРА

1. Flachenecker F., Rentschler J. Investing in Resource Efficiency. The Economics and Politics of Financing the Resource Transition. Springer International Publishing AG, part of Springer Nature 2018. [Электронный ресурс], режим доступа: <https://doi.org/10.1007/978-3-319-78867-8>.
2. Зелёная экономика и цели устойчивого развития для России: коллективная монография / под науч. ред. С.Н. Бобылёва, П.А. Кирюшина, О.В. Кудрявцевой. — М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2019. — 284 с. [Электронный ресурс], режим доступа: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=61179&p=attachment>.
3. Бокарев А.А. «Зеленые» инвестиции в России: поиск приоритетных направлений / А.А. Бокарев, И.А. Яковлев, Л.С. Кабир // Финансовый журнал. — 2017. — № 2. — С. 40–49. [Электронный ресурс], режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_32476464_28832986.pdf.
4. Боркова Е.А. Инвестиции в зеленые технологии как инструмент экономического роста России / Е.А. Боркова, М.Н. Тимченко, А.А. Маркова // Бизнес. Образование. Право. — 2019. — № 3(48). — С. 87–91. [Электронный ресурс], режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_39155864_24441201.pdf.
5. Яковлев, И.А., Кабир, Л.С., Никулина, С.И., Раков, И.Д. Финансирование «зеленого» экономического роста: концепции, проблемы, подходы / И.А. Яковлев, Л.С. Кабир, С.И. Никулина, И.Д. Раков // Финансовый журнал. — 2017. — № 3. — С. 9–21. [Электронный ресурс], режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_29358929_92084023.pdf.
6. Раков И.Д. Механизмы поддержки финансирования «зеленых» проектов: опыт стран // Актуальные проблемы экономики и права. 2017. Т. 11, № 2. С. 67–82. DOI: <http://dx.doi.org/10.21202/1993-047X.11.2017.2.67-82>.
7. Яковлев, И.А. «Зеленые» инвестиции в России: основные тенденции / И.А. Яковлев, Л.С. Кабир, И.Д. Раков // Экономика: теория и практика. — 2017. — № 3(47). — С. 66–75. [Электронный ресурс], режим доступа: https://nifi.ru/images/FILES/Journal/Archive/2017/6/articles/fm_2017_6_03.pdf.
8. Зеленая экономика и зеленые финансы: учебное пособие [Порфирьев Б.Н. и др.] / Под ред. Б.Н. Порфирьева. — СПб.: Изд-во «МБИ», 2018. — 327 с. [Электронный ресурс], режим доступа: <https://www.ibispb.ru/docs/science/organization-of-research-work/ge.pdf>.
9. Спиридонова А.В. Экологическое инвестирование в Российской Федерации: теоретико-правовой подход // Вестник ЮУрГУ. Серия «Право». — 2020. — Т. 20, № 1. — С. 72–79. [Электронный ресурс], режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_42468298_16820809.pdf.
10. Lindberg N. Definition of Green Finance. German Development Institute, April 2014. [Электронный ресурс], режим доступа: https://www.die-gdi.de/uploads/media/Lindenberg_Definition_green_finance.pdf.
11. Bouma J.J., Jeucken M., Klinkers L., eds. Sustainable banking: The greening of finance. Abingdon, New York: Routledge; 2017. 480 p.

12. Henderson H., Sanquiche R., Nash T. Breakdowns Driving Breakthroughs: 2015 Green Transition Scoreboard Report. Saint Augustine (FL), Ethical Markets Media, April 2015. 37 p. [Электронный ресурс], режим доступа: <http://www.ethicalmarkets.com/wp-content/uploads/2018/04/GTS-Final-Draft-042517.pdf>.
13. Runyon J. Renewable Energy Finance Outlook 2016: The Year of the Green Dollar. // Renewable Energy World Magazine: 2016 Market Outlook and Global Company and Product Directory, 2016 (January-February), Vol. 19, Issue, 1. pp. 65–69.
14. Simm I. For Investors, Climate Change Is Now a Risk, not an Uncertainty. [Электронный ресурс], режим доступа: <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/for-investors-climate-change-is-now-a-risk-not-an-uncertainty>.
15. Саушева О.С., Майкова С.Э., Кирдяшкина С.С. Современные предпосылки формирования системы индикаторов устойчивого развития социально-экономических систем // Интернет-журнал «Отходы и ресурсы», 2020 № 2, DOI: 10.15862/04ECOR220 [Электронный ресурс], режим доступа: <https://resources.today/PDF/04ECOR220.pdf> (доступ свободный).
16. Никулина С.И. Механизм бюджетного финансирования «зеленых» проектов в ЕС // Экономика и предпринимательство. 2017. № 7(84). С. 51–57. [Электронный ресурс], режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29773839>.
17. Шайдурова А.А. Использование опыта Китая в области финансирования зеленых проектов на пути к устойчивому развитию экономики России // Финансовые рынки и банки. 2020. № 2. С. 45–50. [Электронный ресурс], режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42845135>.
18. Халяпин А.А., Назаретян К.А., Папазян Р.М. На пути к «зеленой» экономике и «зеленому» инвестированию // Colloquium-journal. 2020. № 1–8(53). С. 62–68. [Электронный ресурс], режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_42314308_81012551.pdf.
19. Седаш, Т.Н. Направления и инструменты финансирования «зеленых» проектов в концепции устойчивого развития экономики / Т.Н. Седаш, Е.Б. Тютюкина, И.Н. Лобанов. — 2019. — № 5. — С. 52–60. [Электронный ресурс], режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_41331418_71385781.pdf.

Maykova Svetlana Eduardovna

National Research Ogarev Mordovia State University, Saransk, Russia

E-mail: maykova_se@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7333-9716>

ПИИЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=373876

SCOPUS: <https://www.scopus.com/authid/detail.url?authorId=57188767795>

State and market mechanisms to support eco-investment: the experience of foreign countries

Abstract. Research into the issues of ensuring sustainable economic growth without damage to the environment is now becoming more and more relevant. The previously implemented «model of resource-intensive economy» does not allow efficient use of natural resources, increases environmental risks, which, in general, leads to a decrease in productivity, generates additional costs and poses a threat to the country's competitiveness. Within the framework of the paradigm of sustainable development, a new model of a "green" economy is being formed. In Russia, the transition from an extensive export-raw material model of the economy to environmentally sustainable development and the model of a "green" economy is associated with a reversal of "anti-sustainable" trends. This transformation requires significant investment. However, the difficulties of implementing a strategy for responsible or environmental investment are associated with the formation of the institutional framework and the implementation of state and market mechanisms to support eco-investment. The study of foreign practices in the application of state support measures and the implemented market instruments for environmental investment will determine the most successful experience and the possibility of adapting it to Russian conditions. The purpose of this article is to determine the institutional and market framework for the development of eco-investment in Russia, allowing for both investment and environmental benefits in the context of sustainable development based on the study of foreign experience. The author has carried out a systematic analysis of state and market mechanisms for supporting eco-investment, used in the European Union, South Korea and China, which makes it possible to assess the possibilities of their application in the Russian economy. The toolkit for supporting private investors, aimed at minimizing investment risks and stimulating investment support for "green" projects, has been identified. The study of the practice of eco-investment in Russia made it possible to identify the main obstacles to the development of these processes and identify the key tools for the wider application of eco-investment mechanisms in Russia.

Keywords: eco-investment; green investment; responsible investment; sustainable development; green economy; sustainable economic growth; resource efficiency