

Головина Т. А.

ФИНАНСИРОВАНИЕ «ЗЕЛЕНых» ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ КОНЦЕССИОННОГО СОГЛАШЕНИЯ

Головина Татьяна Александровна

доктор экономических наук, профессор

Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС (г. Орел, Россия), зав. кафедрой менеджмента и управления персоналом

golovina-ta@ranepa.ru

<https://orcid.org/0000-0001-9258-4100>

SPIN 6690-1401

Tatyana A. Golovina

Doctor of Economic Sciences, Professor

Central Russian Institute of Management – Branch of RANEPa (Orel, Russia), Head of Management and Personnel Management Department

golovina-ta@ranepa.ru

<https://orcid.org/0000-0001-9258-4100>

SPIN 6690-1401

Развитие действующих механизмов финансирования зелёных проектов, направленных на экологическую модернизацию отраслей экономики России, является важной макроэкономической задачей. Перспективным механизмом продвижения зелёной повестки выступает концессия, предполагающая заключение соответствующего договора между представителями органов власти и бизнес-структурами. Цель статьи – обосновать целесообразность использования концессии как эффективного инвестиционного инструмента зелёных проектов и предложить механизм её реализации. Методологической основой проведённого исследования стала концепция устойчивого развития и теория государственно-частного партнёрства. Изучение теоретических аспектов внедрения зелёных проектов доказало необходимость экологической модернизации. В исследовании определено, что установление баланса финансовых интересов ключевых стейкхолдеров зелёных проектов на основе концессионного соглашения способствует установлению устойчивых экономических связей и повышает эффективность их реализации. Раскрыта сущность концепции устойчивого развития экономических систем и обоснована важность внедрения её принципов в деятельность отраслей экономики России. Принцип устойчивого развития предполагает баланс между потребностями текущих и будущих поколений в природных ресурсах, доступность природных ресурсов для всех членов общества, экологическую безопасность и ответственность перед будущими поколениями. Определена роль финансового компонента в реализации зелёной экономики, выделены современные инструменты зелёного инвестирования. В ходе исследования были определены барьеры и драйверы промышленной трансформации: несмотря на общий положительный тренд, существуют зоны для улучшения, на которых необходимо сфокусироваться при помощи современных инструментов финансирования зелёных проектов в промышленности. Предложен пошаговый алгоритм финансирования зелёных проектов на основе концессионного соглашения.

Ключевые слова: устойчивое развитие, зелёная экономика, зелёные проекты, зелёное финансирование, государственно-частное партнёрство, концессионное соглашение.

The development of the existing financing mechanisms for "green" projects aimed at environmental modernization of Russian economic sectors is an important macroeconomic task. A promising mechanism for promoting "green agenda" is a concession, which involves conclusion of appropriate agreement between government representatives and business structures. The purpose of the article is to substantiate the expediency of using concession as an effective investment tool for "green" projects and to propose a mechanism for its implementation. The methodological basis of the research was the concept of sustainable development and the theory of public-private partnership. The study of theoretical aspects of "green" projects implementation proved the necessity of environmental modernization. The study determined that setting a balance of financial interests of the key stakeholders of "green" projects on the basis of concession agreement contributes to appearance of sustainable economic ties and increases the effectiveness of their implementation. The essence of the concept of sustainable development of economic systems is revealed and the importance of introducing its principles into the activities of Russian economic sectors is substantiated. The principle of sustainable development implies balance between the needs of current and future generations in natural resources, availability of natural resources for all members of society, environmental safety and responsibility to future generations. The role of financial component in implementing "green" economy is defined, modern tools of "green" investment are highlighted. The study identified barriers and drivers of industrial transformation. Despite the overall positive trend, there are areas for improvement where it is necessary to focus on modern financing tools of "green" projects in industry. A step-by-step algorithm for financing "green" projects based on concession agreement is proposed.

Keywords: sustainable development, green economy, green projects, green financing, public-private partnership, concession agreement.

Благодарности: Исследование выполнено за счет гранта Российского научного фонда № 23-28-00659, <https://rscf.ru/project/23-28-00659>

Конфликт интересов: Т. А. Головина – главный редактор журнала «Форпост науки».

Для цитирования: Головина Т. А. Финансирование «зеленых» инвестиционных проектов на основе концессионного соглашения // Форпост науки. – 2024. – Том 18, № 4. – С. 92-100. – <https://doi.org/10.22394/sp244.11>. – EDN MSHTQS

Acknowledgments: The reported study was funded by Russian Science Foundation (RSF) № 23-28-00659, <https://rscf.ru/en/project/23-28-00659>

Conflict of interest: T. A. Golovina is the Editor-in-Chief of *Science Outpost Journal*.

For citation: Golovina T. A. Financing of "Green" Investment Projects Based on Concession Agreement. *Science Outpost*. 2024; 18 (4): 92-100. Available at: <https://www.elibrary.ru/MSHTQS>. <https://doi.org/10.22394/sp244.11>.

Введение

В современном мире экологическая проблематика является одной из ключевых вопросов, которые требуют немедленного и внимательного рассмотрения. По мере того как планета продолжает развиваться, мировое сообщество сталкивается с возрастающими угрозами для окружающей среды, такими как изменение климата, загрязнение воздуха и воды, вымирание видов и ухудшение экосистем.

Устойчивое использование природных ресурсов позволяет предотвратить излишнее и нерациональное потребление, что способствует сохранению экологического равновесия.

Понимание принципов и механизмов устойчивого развития способствует разработке эффективных стратегий в управлении природными ресурсами, предотвращению негативного воздействия на окружающую природную среду.

Каждое государство устанавливает свою систему прав природопользования в соответствии с национальными интересами и особенностями своей природы. В рамках данной системы разрабатываются правовые акты, определяющие права и обязанности субъектов природопользования, порядок выдачи разрешений на пользование природными ресурсами, механизмы контроля их использования, способы регулирования доступа к природным ресурсам и механизмы защиты окружающей среды [9].

Современная концепция устойчивого развития предполагает смещение акцентов на сбалансированное управление экологическими, социальными и экономическими аспектами деятельности субъектами экономики. В этой связи актуальным является развитие механизмов финансирования проектов, направленных на развитие зелёной экономики.

Материалы и методика исследования

Анализ статистических данных государственных источников, а также использование рейтинговых инструментов показал перспективность экологических проектов и зелёных финансовых инструментов. Готовность предприятий становиться более ответственными очевидна, вовлечённость в процесс финансовой сферы демонстрирует не только экологическую, но и экономическую заинтересованность.

Большой вклад в развитие системы финансирования зелёных проектов внесли как отечественные, так и зарубежные исследователи [7; 10; 12; 13; 15].

В свою очередь, механизмы государственно-частного партнёрства и особенности концессии рассматриваются в научных работах [1; 8; 16].

В ходе настоящего исследования были применены такие методы, как компаративный анализ, логический метод, синтез, метод аналогии, контент-анализ и др.

Концепция устойчивого развития экономических систем

В современном мире устойчивое развитие становится всё более актуальным вопросом для различных отраслей экономики. В контексте устойчивого развития промышленные предприятия должны стремиться к повышению экологической и социальной ответственности, обеспечению безопасности и положительного воздействия на регионы своего присутствия.

Данная концепция объединяет экономический, социальный и экологический аспекты и стремится создать более устойчивое будущее для всех людей, сохраняя при этом возможность развития экономики и учитывая потребности экологического и социального благосостояния. Концепция устойчивого развития предполагает сокращение потребления ресурсов и ограничение негативного влияния на окружающую среду, одновременно стремясь улучшить качество жизни людей и создать равенство возможностей для всех [6].

Одним из самых эффективных способов решения данной задачи является развитие циркуляционной экономики. Циркулярная экономика или экономика замкнутого цикла – экономическая модель, основанная на возобновлении использованных ресурсов путём их переработки.

Для достижения данной модели следует соблюдать нижеизложенные принципы:

– использование продуктов и услуг, которые минимизируют количество вторичных отходов или создают отходы с возможностью дальнейшей переработки для повторного использования или быстрой и безопасной утилизации;

– создание инфраструктуры для сбора вторичных материальных ресурсов и переработки их в сырьё для альтернативной реализации, переход от ископаемого топлива к возобновляемым источникам энергии, а также её рациональное использование, снижение потребления в пользу аренды и многократного применения товара.

Курс на зелёные технологии обусловлен внедрением принципов устойчивого развития в промышленности. Поскольку большая часть промышленных предприятий была основана ещё в прошлом веке, бизнес сталкивается с необходимостью модернизации [11].

Трансформация взаимоотношений промышленности и общества носит длительный характер и происходит на протяжении всей индустриальной эволюции. В первой половине XX века политика государства носила эксплуатирующий характер в связи со стремительным переходом от аграрного к индустриальному обществу. Вследствие значительного ухудшения состояния окружающей среды возникла необходимость государственного регулирования и в октябре 1960 г. был принят Закон «Об охране природы в РСФСР», законодательно закрепивший множественные изменения в области управления природопользованием. Также в декабре 1960 г. в Московском государственном университете была сформирована первая студенческая Дружина охраны природы, ставшая отправной точкой формирования российского экологического движения по всей стране. Помимо этого, сформировалось масштабное движение «За ленинское отношение к природе», вовлекшее сотрудников предприятий и учреждений по всей стране. В последующие десятилетия природоохранное законодательство претерпело значительные изменения.

Повысилась роль законодательной власти – на разных уровнях управления были созданы депутатские комиссии по вопросам природоохраны и рационального природопользования. Также претерпело трансформацию значение органов исполнительной власти.

В 1970-е гг. У. Нордхаус подтвердил прямую зависимость непрерывного экономического развития и состояния глобального климата. Он предложил так называемую «интегрированную оценочную модель», в которой консолидировал модели экологических изменений и экономического роста.

В 1995 году был создан World Business Council for Sustainable Development – WBCSD в результате слияния Делового совета по устойчивому развитию и Всемирного промышленного совета по окружающей среде. Совет работает над различными вопросами, связанными с устойчивым развитием. Каждое системное преобразование оформляется как программа WBCSD с рядом дополнительных проектов. Исследование, проведённое в 2003 году Всемирным банком и IFC, определило WBCSD как один из «наиболее влиятельных форумов» для компаний по вопросам корпоративной социальной ответственности.

То, что раньше было добровольным вкладом в охрану окружающей среды, теперь становится законом. Например, ЕС принял Регламент ЕС о таксономии и Регламент о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR) после принятия зелёного курса в 2019 году. Другие нормативные акты в ЕС включали TNFD, ISSB и другие. Эти документы направлены на достижение цели климатически нейтральной экономики в ЕС к 2050 году и распространяются на компании, которые начали свою деятельность в 2022 году. Уровень I законодательства SFDR был принят в марте 2021 года; он касался классификации фондов и мандатов на три категории в соответствии с правилами SFDR: 1) фонды, которые не продвигают экологические, социальные или управленческие функции (ESG) (ст. 6 SFDR); 2) финансовые продукты, способствующие ESG-характеристикам, дополняющим другие характеристики, и соответствуют принципам надлежащего управления (ст. 8 SFDR); 3) фонды, ориентированные на устойчивые инвестиции и имеющие эталонный ориентир (ст. 9 SFDR). Уровень II SFDR вступил в силу в январе 2023 года. Он уточнил классификацию признаков, необходимых для того, чтобы финансовый продукт был классифицирован как полностью устойчивая инвестиция.

В декабре 2023 года Фонд МСФО запустил центр знаний по устойчивому развитию МСФО для поддержки использования стандартов ISSB с 2024 года [14]. Центр был запущен в рамках Дня борьбы с изменением климата на COP28 и является ключевым компонентом программы по наращиванию потенциала Фонда МСФО. В хабе размещён контент, разработанный Фондом МСФО, и более 100 ресурсов, разработанных сторонними организациями. Материалы будут добавляться со временем в соответствии с потребностями рынка и новыми практиками. Хотя хаб был разработан, чтобы помочь компаниям подготовить раскрытие информации ISSB, он также станет полезным хранилищем для аудиторов, инвесторов, регулирующих органов и других заинтересованных сторон, стремящихся улучшить своё понимание стандартов ISSB. Ресурсы в хабе включают введение в стандарты ISSB, руководство по переходу от рекомендаций TCFD к стандартам ISSB и набор часто задаваемых вопросов (FAQ). Инициатива ООН по устойчивой фондовой бирже, членами которой являются 134 фондовые биржи, разработала программу обучения, которая помогает компаниям пройти четырёхэтапный процесс подготовки, согласования, внедрения и распространения информации, связанной с устойчивым развитием. В нём излагаются практические шаги по развитию навыков, необходимых для выявления и раскрытия рисков и возможностей, связанных с климатом и устойчивым развитием.

Актуальность исследования проблемы подчёркивается пристальным вниманием государства к экологической политике предприятий.

Разрабатываются различные механизмы экономического стимулирования реализации природоохранных мероприятий. Так, принята и исполнению Политика в области экологического развития до 2030 года, что подчёркивает глобальный характер проблемы и её актуальность. В ней предлагается оказывать поддержку предприятиям, осуществляющим программы экологической модернизации производства.

Для достижения целей Основ экологической политики был разработан план действий, включающий 108 мероприятий. Правительство Российской Федерации ежегодно получает детализированный доклад о выполнении мероприятий, данные для которого консолидирует и обрабатывает Минприроды России.

В последнем десятилетии была проведена масштабная работа по реформированию природоохранного законодательства: с 2012 года было принято свыше 60 федеральных законов и 180 подзаконных актов, которые устанавливают направление трансформации системы экологического регулирования, наиболее ключевые из них:

- Федеральный закон от 21.07.2014 № 219-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды»;
- Федеральный закон от 29.12.2014 № 458-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об отходах производства и потребления»;
- «Стратегия экологической безопасности РФ на период до 2025 года»;
- «Стратегия развития промышленности по обработке утилизации и обезвреживанию отходов производства и потребления на период до 2030 года»;
- «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» и другие.

Таблица 1 – Реформирование природоохранного законодательства в России

Законодательный акт	Вносимые изменения
Федеральный закон от 21.07.2014 № 219-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды»	Законодательный акт вносит комплекс изменений в такие нормативные документы, как закон «Об охране атмосферного воздуха», закон «Об экологической экспертизе», а также в Налоговый, Градостроительный кодексы и Кодекс об административных правонарушениях и ряд других документов
Федеральный закон от 29.12.2014 № 458-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об отходах производства и потребления»	Определение приоритетных направлений по охране здоровья человека, поддержанию или восстановлению благоприятного состояния окружающей среды и сохранению биологического разнообразия; Использование НДТ при обращении с отходами
Стратегия экологической безопасности РФ на период до 2025 года	Проведение единой государственной политики, направленной на предотвращение и ликвидацию внутренних и внешних вызовов и угроз экологической безопасности. Активизация проведения научных исследований в области охраны природы. Содействие созданию и развитию системы экологических фондов. Проведение стратегической экологической оценки проектов и программ развития, создание системы экологического аудита
Стратегия развития промышленности по обработке утилизации и обезвреживанию отходов производства и потребления на период до 2030 г.	Введение целевых показателей, сценариев развития, направления действий и утверждение перечня мероприятий, определение ресурсного обеспечения, этапов и ожидаемых результатов
О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»	Обеспечение кардинального снижения уровня загрязнения атмосферного воздуха в крупных промышленных центрах, в том числе сокращение совокупного объёма выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух в наиболее загрязнённых городах не менее чем на 20 процентов. Применение всеми объектами, оказывающими значительное негативное воздействие на окружающую среду, системы экологического регулирования, основанной на использовании наилучших доступных технологий
Федеральный закон от 21.07.2014 № 219-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды»	Законодательный акт вносит комплекс изменений в такие нормативные документы, как закон «Об охране атмосферного воздуха», закон «Об экологической экспертизе», а также в Налоговый, Градостроительный кодексы и Кодекс об административных правонарушениях и ряд других документов

Для решения задач, возникающих в процессе зелёной трансформации, разработан национальный проект «Экология», в соответствии с которым необходимо снизить выбросы загрязняющих веществ в атмосферу на 80 % от показателей 2018 года. В первую очередь проект затрагивает города с наиболее тяжёлой экологической обстановкой, на территории которых находятся металлургические или горно-обогатительные комплексы. Бюджет реализации в данном аспекте превысит 500 млрд руб. [4]

Зелёные инвестиции устойчивого развития экономических систем

Значительные изменения в экономике требуют присутствия финансового компонента. Несмотря на схожесть в теоретических вопросах, касающихся концепции ESG и направления трансформации, материальная сторона этих изменений может рассматриваться с разных точек зрения.

Зелёные инвестиции в промышленности представляют собой использование финансовых ресурсов на техническое перевооружение или улучшение действующего производства, направленное на снижение негативного влияния на экологию или его предотвращение, обладающее также экономической эффективностью. Наиболее известным инструментом экологического финансирования являются зелёные облигации. Финансовые характеристики таких ценных бумаг аналогичны стандартным облигациям. Отличие заключается в целевом назначении инструмента – финансовые обязательства напрямую связаны с экологическими проектами. Отправной точкой в истории возникновения инструмента считается 2007 год, в котором Европейский инвестиционный банк выпустил «климатические облигации» – Climate Awareness Bonds 4. Их стоимость превысила 0,5 млрд долл. США. Целевым назначением средств, полученных с фондов, определялись технические решения по развитию альтернативной энергетики [14].

Зелёные облигации напрямую ассоциируются с экологическими проектами, но существуют и другие, менее известные способы получения финансирования для экологических проектов, например государственно-частное партнёрство. Данная форма экономических отношений представляет собой взаимодействие государства и бизнеса, при котором частный представитель принимает участие в создании или реконструкции объекта инфраструктуры, а также техническом обслуживании. Зелёные инвестиции являются важным элементом в системе трансформации промышленности, однако необходимо учитывать не только финансовые, но также законодательные и другие аспекты [14].

Основная цель ведения любого бизнеса в первую очередь – получение прибыли. Очевидно, что наиболее эффективным драйвером зелёной модернизации будут выступать экономически привлекательные для бизнеса решения. Финансовое регулирование может представлять собой как прямое стимулирование – предоставление денежных средств, так и косвенное – штрафы, приостановление деятельности предприятий и т. д. Можно выделить как государственные, так и частные меры воздействия.

Бизнес заинтересован в увеличении производства при минимальных затратах, а реализация крупных экологических проектов является дорогостоящей. Предоставляемые льготы в области экологического налогообложения могут стимулировать предприятия внедрять более экологичные технологии [2].

Мотивация и цели налоговых льгот в экологической сфере разнообразны. Одной из них является желание полностью учесть социальный ущерб от загрязнений. Другой важный мотив заключается в создании механизма, стимулирующего уменьшение негативного воздействия на окружающую среду.

Один из способов повышения экологической стороны производства – установка очистных сооружений. Введение налоговых льгот компенсирует дополнительные расходы, связанные с соблюдением экологических норм. Это также способствует увеличению природоохранных инвестиций. Другой способ – стимулировать замену «неэкологичных» продуктов более экологичными, пригодными для производства.

Применение финансовых рычагов воздействия стимулирует производителей прорабатывать альтернативные варианты осуществления деятельности, позволяющие снижать уровень выбросов.

Помимо государственных мер поддержки, положительное влияние на рост количества зелёных проектов оказывают частные инвесторы. Следует подчеркнуть прямую зависимость инвестиционной привлекательности бизнеса от его экологической эффективности. По нашему мнению, репутационный фактор является одним из весомых аспектов принятия инвестиционного решения.

Очевидно, что менеджмент промышленных предприятий учитывает стоимостные аспекты взаимосвязи природоохранных мероприятий и рыночной стоимости компании. Наблюдается очевидный тренд перехода от классических к нефинансовым показателям для оценки инвестиционной привлекательности [5].

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), положивший начало зелёным облигациям, сыграл важную роль в привлечении частных инвестиций в низкоуглеродные проекты по всей Европе. С тех пор рынок зелёных облигаций составил около 1,5 трлн евро. В первые годы на рынке доминировали многосторонние банки развития, такие как ЕИБ и Всемирный банк, который выпустил свои первые зелёные облигации в 2008 году, но постепенно круг эмитентов расширился, включив в себя компании и правительства по всему миру, ищущие инвестиции для реализации своих планов по сокращению выбросов парниковых газов и защите от физических климатических рисков. База инвесторов также расширилась, включив в себя растущее число традиционных инвесторов с фиксированным доходом, а не только тех, кто сосредоточен в первую очередь на экологических, социальных и управленческих критериях.

Помимо положительных факторов, существует ряд аспектов, замедляющих внедрение зелёных проектов. Так, исследователи подчёркивают скептицизм инвесторов в отношении экологических проектов ввиду сложности их реализации. Учёные отмечают сложность обоснования инвестиционной привлекательности таких проектов. Инвесторы, действующие в рамках рыночных условий и стремящиеся к достижению своих стратегических интересов, могут вызывать экономическую неэффективность различного характера.

Негативный вклад также вносит недостаточная диверсификация источников финансирования зелёных инвестиций и отсутствие прозрачного отображения результатов использования целевых средств получателями. Другие исследователи отмечают недостаточное развитие компетенций для финансовой оценки: для принятия решений необходимо обладать инженерно-технической экспертизой.

Для эффективного контроля соблюдения всех нормативных документов и эколого-экономических требований необходимо создать централизованную систему надзора, способную эффективно регулировать выявленные нарушения.

В настоящее время отсутствует однозначный алгоритм поддержки зелёных инвестиционных проектов, а также отмечается сложность модернизации текущих производственных мощностей. Для внедрения наилучших технологий в промышленности необходимы действенные меры экономического стимулирования.

Следует признать факт, что государственное финансирование выступает основной формой зелёного инвестирования. Целесообразно развивать механизм государственно-частного партнёрства и систему публичного управления процессами зелёного финансирования. Схема взаимосвязи форм зелёного финансирования и его инструментов приведена на рисунке 1.

Перспективным инструментом финансирования зелёных проектов является концессионное соглашение, суть которого заключается в том, что финансовым активом выступают не только денежные средства, но и право на извлечение прибыли в процессе использования объекта такого соглашения [16]. При этом наряду с правами возникают и финансовые обязательства в виде последующей передачи в собственность концедента объекта концессионного соглашения.

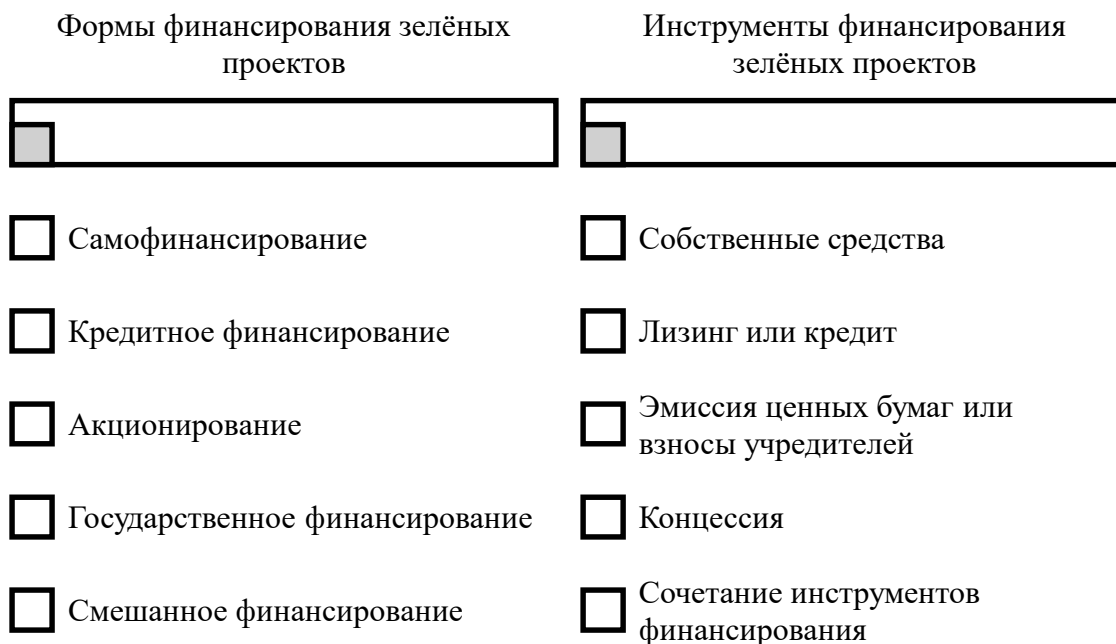


Рисунок 1 – Формы и ключевые инструменты финансирования зелёных проектов

Опыт реализации инфраструктурных проектов в России, создания зон с особым экономико-правовым режимом для повышения эффективности социально-экономического развития территорий свидетельствует об успешности применения механизма концессионного соглашения [8]. Важным условием эффективности инвестиционных проектов на основе заключения концессионного соглашения выступает одновременное вовлечение в процесс финансирования представителей органов власти и бизнес-структур.

Считаем целесообразным данный механизм развивать для инвестирования в развитие зелёных промышленных проектов. Пошаговый процесс финансирования зелёных проектов на основе концессионного соглашения приведён на рисунке 2.

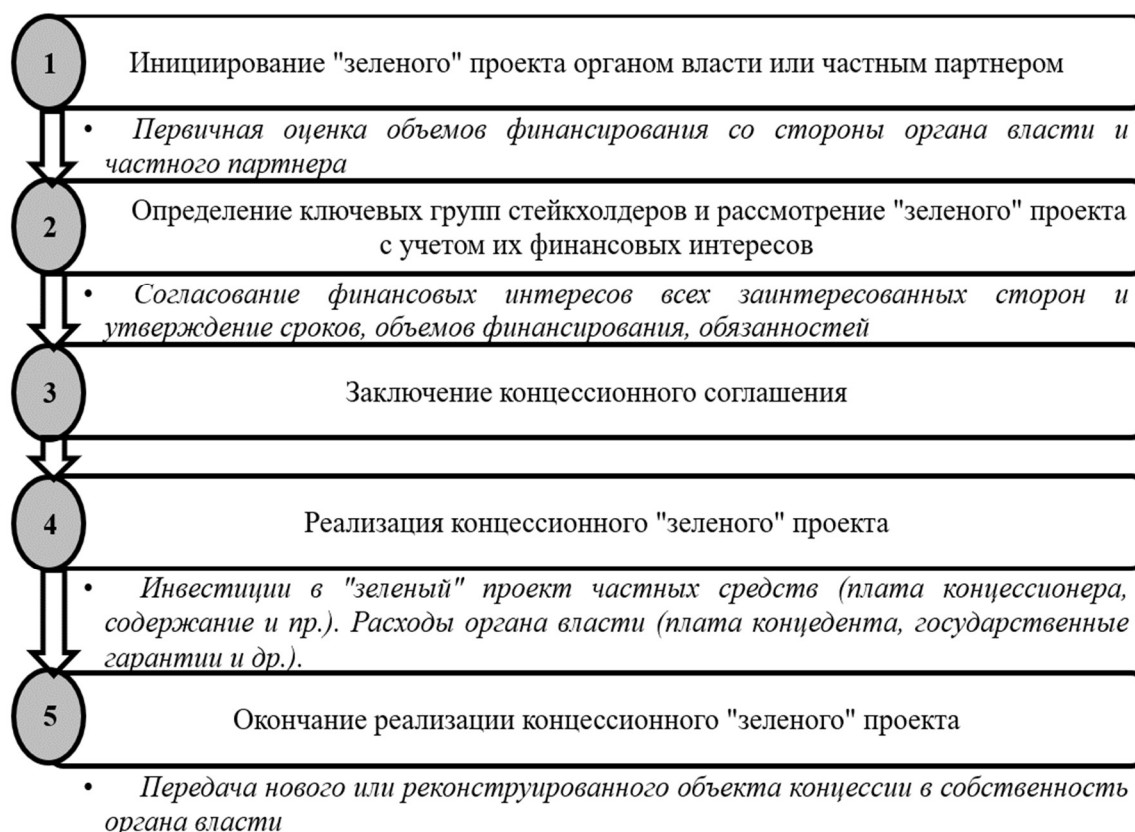


Рисунок 2 – Пошаговый алгоритм финансирования зелёных проектов на основе концессионного соглашения

Предлагаемый алгоритм основан на текущем и последующем учёте финансовых интересов всех участников договора концессии, что является его преимуществом, так как балансирование финансовых интересов частных партнёров и органов власти способствует более рациональному распределению возникающих рисков и достижению совместных целей реализации зелёных проектов.

При реализации зелёных проектов и обеспечения их финансирования наряду с ключевыми участниками большую роль играет вовлечение других заинтересованных сторон в лице населения, некоммерческих организаций, субъектов малого и среднего бизнеса, так как данные стейкхолдеры становятся пользователями продуктов зелёных проектов [3]. Для оценки значимости финансовых интересов каждой заинтересованной стороны целесообразно использовать подход, в котором в расчёт берётся корреляция с общей стоимостью зелёного проекта на основе договора концессии:

$$K_{\phi} \times K_{\phi\text{и}} \times 100 \%,$$

где K_{ϕ} – коэффициент прогнозируемого объёма финансирования зелёного проекта;
 $K_{\phi\text{и}}$ – коэффициент прогнозируемого влияния финансовых интересов стейкхолдеров.

Считаем целесообразным использовать шкалу оценки степени влияния финансовых интересов стейкхолдеров на зелёный проект в следующей протекции:

- низкая степень влияния – 20 %;
- средняя степень влияния – 40 %;
- высокая степень влияния – 60 %.

Матрица оценки влияния финансовых интересов стейкхолдеров на перспективы реализации концессионного зелёного проекта приведена на рисунке 3.

Приведённая матрица показывает возможность каждой финансово заинтересованной стороны оказать влияние на реализацию зелёного проекта.

Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» занимается финансовым сопровождением крупнобюджетных проектов, которые соответствуют принципам устойчивого развития. Реализация таких проектов направлена на улучшение инфраструктуры, развитие промышленности, повышение качества жизни людей и достигается за счёт применения высокоэффективных технологий.

Объём финансирования	Низкая степень влияния (до 20 %), $\kappa_{\text{фи}} - 0,2$	Средняя степень влияния (от 20 % до 60 %), $\kappa_{\text{фи}} - 0,4$	Высокая степень влияния (от 60 %), $\kappa_{\text{фи}} - 0,6$
•Малый до 10 %, $\kappa_{\text{ф}} = 0,1$	•2	•4	•6
•Средний от 10 % до 50 %, $\kappa_{\text{ф}} = 0,3$	•6	•12	•18
•Большой от 50 %, $\kappa_{\text{ф}} = 0,5$	•10	•20	•30

Рисунок 3 – Матрица оценки влияния финансовых интересов стейкхолдеров на перспективы реализации концессионного зелёного проекта

Фонд развития промышленности (ФРП) предоставляет разнообразные возможности поддержки инвестиционных проектов. Это включает льготные займы, участие в лизинговых проектах, заключение специальных инвестиционных контрактов и предоставление гарантий и поручительств. ФРП играет ключевую роль в переходе к циркулярной экономике.

Представленные инвесторы рассматривают механизм государственно-частного партнёрства, в том числе форму концессионного соглашения, как весьма перспективный для развития зелёных проектов. Таким образом, предложенный автором алгоритм финансирования проектов, направленных на реализацию концепции устойчивого развития и продвижение технологий зелёной экономики, имеет практическую значимость для отраслей экономики России.

Заключение

Концепция устойчивого развития является одной из основных концепций современности, которая объединяет экономический, социальный и экологический аспекты. Методология продолжает развиваться и пополняться новыми идеями и решениями. Её актуальность растёт с учётом изменяющейся экономической, социальной и экологической обстановки в мире, и она становится все более важной для сохранения будущего человечества. Она стремится создать более устойчивое будущее для всех людей, сохраняя при этом возможность развития экономики и учитывая потребности экологического и социального благосостояния.

Для реализации концепции устойчивого развития необходимы современные действенные инструменты финансирования. В ходе исследования определено, что зелёное инвестирование – это процесс финансирования зелёных проектов на основе формирования экономических отношений между ключевыми стейкхолдерами, сформированными в системе вложения средств и ресурсов в проекты для получения экономического эффекта всеми заинтересованными сторонами. Перспективным инструментом финансирования зелёных проектов выделен концессионный механизм, который позволяет учитывать финансовые интересы всех участников зелёного финансирования и обеспечивать получение максимально эффективного результата.

Список источников

1. Агаева, Л. К. Государственно-частное партнерство как механизм достижения целей устойчивого развития в Самарской области / Л. К. Агаева, В. А. Пилипенко, М. П. Антонов // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2024. – Т. 20, № 8(437). – С. 1538-1555. – DOI 10.24891/ni.20.8.1538. – EDN AKZDVN.
2. Белик, И. С. Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний / И. С. Белик, А. С. Дуцинин, Н. Л. Никулина // *Управленец*. – 2022. – Т. 13, № 6. – С. 44-55. – DOI 10.29141/2218-5003-2022-13-6-4. – EDN GMAUYD.
3. Бикеева, М. В. Согласование интересов власти и бизнеса: стейкхолдерский подход / М. В. Бикеева // *Вестник Алтайской академии экономики и права*. – 2019. – № 7-2. – С. 4-10. – DOI 10.17513/vaael.644. – EDN UXZGAM.
4. Изгарова, А. И. Взаимосвязь информации о ESG-инвестициях и доходности акций: кейс крупных российских компаний / А. И. Изгарова, Е. М. Рогова, О. В. Бахарева // *Управленец*. – 2023. – Т. 14, № 3. – С. 17-29. – DOI 10.29141/2218-5003-2023-14-3-2. – EDN RINVZI.
5. Казьмина, И. В. Реализация методов принятия управленческих решений на основе предвидения в целях повышения устойчивости высокотехнологичных предприятий / И. В. Казьмина // *Экономика*

промышленности. – 2023. – Т. 16, № 3. – С. 344-353. – DOI 10.17073/2072-1633-2023-3-344-353. – EDN KOSUEL.

6. Котова, В. А. ESG – трансформация и устойчивое развитие: современные тенденции / В. А. Котова, М. И. Середина // Инновационная наука. – 2024. – № 1-2. – С. 80-85. – EDN AQXPGE.

7. Майкова, С. Э. Государственные и рыночные механизмы поддержки эко-инвестирования: опыт зарубежных стран / С. Э. Майкова // Отходы и ресурсы. – 2021. – Т. 8, № 2. – DOI 10.15862/03ECOR221. – EDN XSZDMO.

8. Масимова, Н. К. Рынок проектов государственно-частного партнерства в Российской Федерации / Н. К. Масимова, С. Б. Кузнецова // Вектор экономики. – 2023. – № 4(82). – DOI 10.51691/2500-3666_2023_4_9. – EDN AOSARQ.

9. Моммеев, А. Устойчивое развитие и его влияние на развитие страны / А. Моммеев, А. Аннаев // Вестник науки. – 2023. – Т. 1, № 5(62). – С. 64-67. – EDN JRGGMZN.

10. Проданова, Н. А. Зеленое финансирование. Инициативы Российского экономического университета / Н. А. Проданова, Т. Г. Бондаренко // Финконтроль. – 2021. – № 4(26). – С. 74-75. – EDN OTYWKZ.

11. Сивкова, А. И. Анализ инвестиционной деятельности промышленных предприятий РФ в контексте «зеленой экономики» / А. И. Сивкова // Управление в современных системах. – 2022. – № 3(35). – С. 29-42. – DOI 10.24412/2311-1313-35-29-42. – EDN SUVNYW.

12. Спиридонова, А. В. Экологическое инвестирование в Российской Федерации: теоретико-правовой подход / А. В. Спиридонова // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Право. – 2020. – Т. 20, № 1. – С. 72-79. – DOI 10.14529/law200111. – EDN GMPUPK.

13. Тагаева, Т. О. «Зеленое» инвестирование в регионах Российской Федерации / Т. О. Тагаева, Л. К. Казанцева, Д. Д. Синигаева // Развитие территорий. – 2022. – № 2(28). – С. 8-14. – DOI 10.32324/2412-8945-2022-2-08-14. – EDN XGKVFP.

14. Терлоев, М. З. Анализ мирового рынка «зеленых» облигаций / М. З. Терлоев // E-Scio. – 2021. – № 5(56). – С. 219-223. – EDN YBXFGI.

15. Устойчивое цифровое финансирование: новейшие финансовые технологии мобилизации инвестиций в «зеленые» проекты / Я. И. Ваславский, И. Ю. Ваславская, Г. В. Мешкова [и др.] // Креативная экономика. – 2023. – Т. 17, № 10. – С. 3781-3794. – DOI 10.18334/ce.17.10.119285. – EDN EKGCLS.

16. Чистякова, О. В. Концессия как инструмент реализации региональных инвестиционных проектов / О. В. Чистякова, С. В. Чупров // Baikal Research Journal. – 2023. – Т. 14, № 4. – С. 1396-1406. – DOI 10.17150/2411-6262.2023.14(4).1396-1406. – EDN KJFMGK.

Статья поступила в редакцию / Received 08.11.2024

Принята к публикации / Accepted 12.12.2024

Подписано в печать / Passed for printing 18.12.2024