

«ЗЕЛЕНОЕ» ФИНАНСИРОВАНИЕ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В. А. Мельникова

*студент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь,
melnickova.varwara@yandex.by*

Научный руководитель: Т. Ю. Гораева

*кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономической
безопасности, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь,
gorayeva_tj@bsu.by*

В статье дается общий анализ развития «зеленого» финансирования в Республике Беларусь, просматриваются этапы его внедрения, роль в обеспечении устойчивого развития и национальной безопасности, а также перспективы и риски внедрения «зеленого» финансирования.

Ключевые слова: «зеленое» финансирование; «зеленая» экономика; «зеленые» облигации; устойчивое развитие; ESG-концепция; безопасность; риски «зеленого» финансирования.

«GREEN» FINANCING IN THE CONTEXT OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE REPUBLIC OF BELARUS

V. A. Melnikova

student, Belarusian State University, Minsk, Belarus, melnickova.varwara@yandex.by

Supervisor: T. Y. Goraeva

*PhD in economics, associate professor, Belarusian State University,
head of the department of economic security, Minsk, Belarus, gorayeva_tj@bsu.by*

The paper provides a general analysis of the development of «green» financing in the Republic of Belarus, examines the stages of its implementation, its role in ensuring sustainable development and national security, as well as the prospects and risks of implementing «green» financing.

Keywords: «green» financing; «green» economy; «green» bonds; sustainable development; ESG concept; security; risks of «green» financing.

Введение. В январе 2024 г. на общественное обсуждение был вынесен проект Концепции Национальной стратегии устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2040 года (НСУР-2040). В качестве одной из задач устойчивого развития страны ставится переход на принципы «зеленой» экономики и обеспечение экологической безопасности. В целях реализации задачи предполагается, что «будет интенсифицирована работа по внедрению наилучших доступных технических методов, внедрены механизмы стимулирования хозяйствующих субъектов, развивающих ESG-практики («зеленое» налогообложение, «зеленые» государственные закупки, инструменты поддержки «зеленого» финансирования и др.)» [1].

«Зеленое» финансирование является одним из элементов «зеленой» экономики, модель которой принята к развитию в Республике Беларусь. В настоящий момент на республиканском уровне реализуется Национальный план действий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь на 2021–2025 годы, утвержденный постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 10 декабря 2021 г. №710, в соответствии с которым «зеленой» экономикой называется «модель организации экономики, направленная на достижение целей социально-экономического развития при существенном сокращении экологических рисков и темпов деградации окружающей среды», а «зеленым» финансированием — «формы и инструменты финансирования, осуществляемые в целях развития «зеленой» экономики» [2].

Под «зеленым» финансированием традиционно понимаются «инвестиции и другие финансовые инструменты, направленные на реализацию экологически чистых, энергоэффективных и низкоуглеродных проектов». Основными инструментами зеленого финансирования являются «зеленые» облигации, льготное кредитование, субсидии на «зеленые» проекты. Они позволяют «зеленым» проектам успешно развиваться, что сложно при обычных финансовых условиях [3].

Основная часть. Тренд на «зеленое» финансирование является общемировым на протяжении уже многих лет. Первые «зеленые» облигации были выпущены Всемирным банком в 2008 г. На протяжении последнего десятилетия спрос на устойчивые облигации рос до пандемии коронавируса, когда общественное внимание сконцентрировалось на преодолении кризиса, вызванного пандемией. Однако, уже в 2023 году мировой выпуск зеленых облигаций составил 649,8 млрд долл. США, что на 8,1% больше, чем в 2022 году, когда выпуск составил 597,1 млрд долл. США. В структуре облигаций GSS (green, social, sustainable) «зеленые» облигации составляют большую часть, в 2022 году их доля составила 66,8% [4].

Несмотря на негативное влияние пандемии, доля облигаций GSS на рынке в 2022 году составила 5% от мирового выпуска облигаций, что свидетельствует об устойчивой актуальности рассматриваемого вида финансовых активов [5].

В Республике Беларусь «зеленое» финансирование получило развитие с 2021 года, когда начала функционировать межведомственная рабочая группа по развитию «зеленого» финансирования. В 2022 г. Белорусская валютно-фондовая биржа подготовила проект создания универсальной «зеленой» торговой платформы, в декабре того же года Министерство финансов Республики Беларусь разместило первые «зеленые» облигации в системе Белорусской валютно-фондовой биржи на условиях открытой продажи без проведения аукциона под 12,5% годовых на 3 года. Применительно к рынку «зеленого» финансирования эмитенты могут выпускать как облигации, подлежащие государственной регистрации в стандартном порядке, так и биржевые облигации, которые регистрируются непосредственно на Белорусской валютно-фондовой бирже.

В Республике Беларусь разрешен выпуск «зеленых» облигаций предприятиями, работающими в областях, связанных с «зеленой» энергетикой и возобновляемыми источниками энергии, повышением энергоэффективности, обращением с отходами, устойчивым землепользованием и управлением водными ресурсами, транспортом, а также предприятиями, которые имеют другой профиль, но реализуют проекты, направленные на поддержку экологических инициатив. При этом цель и направления расходования привлеченных средств должны быть детально разработаны предприятием в эмиссионных документах.

«Зеленое» финансирование представляет собой один из аспектов устойчивого развития в рамках ESG-концепции (Environmental, Social and Corporate Governance) для бизнеса. Существенно, что одной из важных мотиваций для бизнеса соблюдать принципы ESG-концепции является именно возможность привлечения «зеленого» финансирования. Оно представляет особый экономический интерес в силу налоговых льгот и выпуска «зеленых» облигаций и других финансовых инструментов. Вопрос же «зеленого» кредитования (выдачи кредитов по сниженным ставкам предприятиям, реализующим экологические проекты) в настоящий момент остается открытым. Важно отметить, что белорусские компании готовы адаптировать возможности «зеленого» финансирования под современные цифровые способы инвестирования. Так, в феврале 2024 года ООО «ЧопперПлюс» и ООО «А-Лизинг», входящие в Группу компаний «А-100», поддерживая принципы ESG-концепции, выпустили «зеленые» токены на платформе Finstore.by, для финансирования сферы электротранспорта.

Необходимо отметить, что «зеленое» финансирование является неотъемлемым элементом устойчивого развития страны и, в первую очередь, обеспечения экологической безопасности страны, чем обусловлена его особая важность.

Согласно данным Национального статистического комитета Республики Беларусь в период с 2016 по 2022 год доля инвестиций в структуре совокупных расходов на охрану окружающей среды снизилась с 28,7% в 2016 году до 19,4% в 2022 году. Доля совокупных расходов на охрану окружающей среды в процентном отношении к ВВП в период с 2016 года по 2022 год также последовательно уменьшается с 1,0% до 0,6%, что создает риски для обеспечения экологической безопасности страны [6].

В свою очередь «зеленое» финансирование может стать инструментом, позволяющим привлечь инвестиции в «зеленое» производство и обеспечить экологическую безопасность страны.

Также стоит отметить, что «зеленое» финансирование, являясь способом поддержки производства экологически чистой продукции, оказывает положительное влияние на качество производимой продукции, что способствует обеспечению пищевой и производственной безопасности страны. По словам заместителя министра финансов П.К. Лемеха, «внедрение принципов «зеленой экономики» важно еще и потому, что в мировой практике «зеленый курс» сопровождается введением дополнительных требований к качеству продукции и услуг. Таким образом, соблюдение «зеленых» стандартов» в нашей стране призвано не допустить потери конкурентоспособности национальных производителей» [7].

Широкому развитию «зеленого» финансирования препятствуют определенные риски. Говоря о «зеленом» финансировании, эксперты высказывают следующие опасения: отсутствие на данный момент активного массового рынка «зеленых» проектов, что затрудняет анализ потенциальных кредитных и других финансовых рисков таких проектов; greenwashing, то есть безосновательное позиционирование проекта или товара как экологичного; риск образования пузырей на рынке «зеленых» проектов и рост долговой нагрузки заемщиков в результате активного стимулирования инвестиций на рынке, повышение кредитного риска «зеленых» проектов за счет более высокой стоимости товаров и длительной окупаемости проектов [8].

Тем не менее, тема «зеленого» финансирования, оставаясь дискуссионной, набирает актуальность в национальных рамках, риски концепции анализируются, рассматриваются возможности их преодоления и вырабатываются собственные стратегии по развитию «зеленого» финансирования в стране.

Заключение. Таким образом, анализируя развитие «зеленого» финансирования в Республике Беларусь в настоящий момент, можно выделить следующие аспекты:

1. Концепция «зеленого» финансирования понимается как элемент модели «зеленой» экономики, обеспечивая поступательное внедрение ее черт в национальную модель, а также как инструмент устойчивого развития страны и бизнеса.

2. Перспективы развития «зеленого» финансирования имеют особое значение для обеспечения экологической, пищевой и производственной безопасности страны, а также повышения качества производимой продукции.

3. «Зеленое» финансирование на сегодняшний день в Республике Беларусь включает налоговые льготы, «зеленые» облигации и другие финансовые инструменты. Обсуждается возможность внедрения «зеленого» кредитования.

4. В развитии «зеленого» финансирования заинтересован белорусский бизнес, который постепенно внедряет его элементы в свою практику, в частности, эмитируя «зеленые» токены.

Библиографические ссылки

1. Предложения к проекту Концепции Национальной стратегии устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2024 года [Электронный ресурс]. С. 77–78. URL: <https://economy.gov.by/uploads/files/Kontseptsija-NSUR-2040.pdf> (дата обращения: 28.03.2024).

2. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 10 декабря 2021 г. № 710 «О Национальном плане действий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь на 2021–2025 годы» [Электронный ресурс]. С. 3. URL: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C22100710&p1=1> (дата обращения: 28.03.2024).

3. Зеленое финансирование [Электронный ресурс] // Белорусская валютно-фондовая биржа : сайт. URL: https://bcse.by/markets/green_finance (дата обращения: 28.03.2024).

4. Green bonds reached new heights in 2023 [Electronic resource] // Bloomberg : сайт. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/insights/trading/green-bonds-reached-new-heights-in-2023/> (date of access: 28.03.2024).

5. Green and other Labeled Bonds Held Market Share in 2022 Amidst Fall of Global Fixed-Income [Electronic resource] // Climate Bonds : сайт. URL: <https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2023/01/green-and-other-labelled-bonds-held-market-share-2022-amidst-fall> (date of access: 28.03.2024).

6. Статистические показатели «зеленого» роста. Экономические возможности [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь : сайт. URL: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/okruzhayushchaya-sreda/pokazateli-zelenogo-rosta/ekonomicheskie-vozmozhnosti/> (дата обращения: 28.03.2024).

7. Минфин о развитии «зеленого финансирования» и выпуске государственных «зеленых облигаций» [Электронный ресурс] // Официальный сайт Республики Беларусь : сайт. URL: https://www.belarus.by/ru/press-center/speeches-and-interviews/minfin-o-razviti-i-zelenogo-finansirovaniya-i-vypuske-gosudarstvennykh-zelenykh-obligatsij_i_0000154996.html (дата обращения: 28.03.2024).

8. Поставят ли на поток «зеленое» финансирование в Беларуси [Электронный ресурс] // Пех.by : сайт. URL: <https://ilex.by/news/postavyat-li-na-potok-zelenoe-finansirovanie-v-belarusi/> (дата обращения: 28.03.2024).