

Copyright © 2019 by Sochi State University



Published in the Russian Federation
Sochi Journal of Economy
Has been issued since 2007.
ISSN: 2541-8114
2019, 13(2): 155-164

www.vestnik.sutr.ru



UDC 338; 502

"Green" Investments as an Element of the Mechanism of Greening the Regional Economy

Svetlana I. Mishulina ^{a, b, *}

^a Institute of Natural and Technical Systems, Sochi Branch, Russian Federation

^b Scientific Research Center of the Russian Academy of Science, Russian Federation

Abstract

The article deals with the formation of the market of "green" finance in Russia. The author studies the currently officially used conceptual framework and available statistical data characterizing the "green" investment processes and their impact on the environmentally oriented innovative modernization of the national economy. Cross-country comparisons are made. The conclusion is substantiated that ignoring the problems of the "green" Finance market formation as a strategic tool for greening the domestic economy increases the risks of further deepening of local and global environmental problems, the lag in technological development and, as a consequence, in the level of competitiveness of the national economy in the world markets. The unfavorable investment climate in the country does not contribute to the growth of investments in the economy as a whole and in the "green" tourism industry in particular. Low investment activity affects the technical and technological level of enterprises, their readiness to perceive the importance of "green" investments, including the effect of decoupling and compliance with stricter environmental requirements, practical activities in this area. The conditions for the formation of the Russian market of "green" Finance and stimulate the growth of "green" investment as a factor determining the dynamics of eco-innovation are formulated.

Keywords: green economy, green investments, green finance market, eco innovations, tourism industry.

1. Введение

В комментариях к положению России в рейтингах Глобального Индекса Зеленой Экономики GGEI (Global Green Economy Index) – 51 место среди 80 оцениваемых стран, отмечается, что основными факторами, негативно влияющими на ранг нашей страны, является низкий уровень зеленых инноваций и инвестиций (Global, 2016). Высокий уровень развития системы генерирования и внедрения эко инноваций, как ключевое условие перехода на модель «зеленого» экономического роста, был выявлен и в ходе исследования факторов, определяющих глубину и динамику процессов экологизации экономики (Мишулина, 2017; Мишулина, 2018), что подтвердило актуальность поиска эффективных инструментов государственного стимулирования «зеленой» инвестиционной и инновационной активности субъектов российской экономики и определило цели и задачи данного исследования.

Проблема формирования эффективного механизма стимулирования эко инноваций и инвестиций актуальна не только для нашей страны. Во всем мире идет активный поиск

* Corresponding author

E-mail addresses: MISHulSV@yandex.ru (S.I. Mishulina)

стимулов и инструментов экологической трансформации поведения субъектов экономики, что доказывает актуальность и значимость решения этих проблем для экологизации глобальной экономики.

2. Материалы и методы

Цели и задачи исследования определили совокупность используемых материалов и методов. Теоретическую базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам формирования и развития «зеленой» экономики, определению условий и путей перехода на модель «зеленого» экономического роста. Информационную базу исследования составили аналитические и статистические отчеты международных природоохранных организаций, правительственных и некоммерческих аналитических центров, официальные данные государственной службы статистики по вопросам развития инновационной, инвестиционной и экологической деятельности. Используемые в исследовании методы информационного мониторинга и отбора в международных научных базах данных, системного анализа и синтеза, сравнительного анализа, выявления закономерностей, позволили обосновать выводы и рекомендации.

2. Обсуждение и результаты

Результаты исследований факторов и условий экологизации экономики и обеспечения «зеленого» экономического роста создают теоретическую базу выделения ряда ключевых элементов механизма экологической трансформации экономики, к которым, безусловно, относится система поддержки и стимулирования процессов создания и внедрения «зеленых» или эко инноваций. Наличие ясной и четкой государственной стимулирующей фискальной и инвестиционной политики, а также доступных экологических инноваций включены странами, участвовавшими в исследованиях, проводимых под эгидой ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития) и ЮНЕП (UNEP – United Nation Environmental Programme – Программа ООН по окружающей среде), в шестерку важнейших драйверов экологической модернизации экономики (OECD, 2013; OECD, 2015; OECD, 2017; Policies, 2016).

Исследованию сущности инноваций, их стратегической роли в обеспечении устойчивого развития, в качестве мощного антикризисного инструмента, поиску эффективных инструментов формирования системы разработки и внедрения эко инноваций, источников ее финансирования в последнее время уделяется огромное внимание ученых за рубежом и в России (Бик, 2018; Бокарев и др., 2017; Бондаренко и др., 2018, Устойчивое..., 2018; Яковлев и др., 2017; Chapple, 2008; OECD, 2018).

Углубление понимания инновационных процессов привело к появлению согласованных на международном уровне практических руководств по разработке инновационной политики, активизации инновационной деятельности предпринимательского сектора, методических руководств и рекомендаций по оценке уровня инновационной активности и ее результатов. Вместе с тем, несмотря на обилие исследований, далеко не на все научно-теоретические и методологические вопросы есть исчерпывающие ответы. Кроме того, с дальнейшим развитием и усложнением экономики, появлением новых глобальных вызовов и необходимостью поиска адекватных ответов на них, эволюционируют и инновационные процессы, приобретая новые свойства и характеристики, требующие изучения. Все шире используется понятие «ответственных» инноваций, включающих совокупность социальных, экономических и экологических инноваций. При этом под экономическими понимается, в первую очередь, озеленение финансов и инвестиций, изменение принципов и подходов к инвестированию. Под социальными – все новые формы широкого вовлечения населения в процессы экологизации производства и потребления. Под экологическими – трансформация мышления – переход к мышлению в категориях жизненного цикла и ресурсной эффективности во всех сферах деятельности (Chapple, 2008; Ten conditions, 2012).

Как показывает международный и отечественный опыт, активизации инновационной деятельности (в том числе, «зеленой») способствует использование широкого набора инструментов, включающего регулируемую нормативно-правовую базу, меры бюджетно-налоговой политики, реформы в науке и образовании, финансовые, фискальные и др. рыночные инструменты. Однако, объединение всех этих элементов в эффективно работающую систему – отлаженный механизм стимулирования «зеленого» экономического

роста до сих пор остается актуальной научно-методологической и практической задачей (OECD, 2013; OECD, 2018).

Туризму, как наиболее динамично развивающемуся сектору мировой экономики¹, отводится особая роль в процессах ее экологизации, что объясняется как ростом доли индустрии туризма в мировом ВВП, так и ее мультипликативным воздействием на развитие значительного числа отраслей и секторов глобальной экономики. В свою очередь, инновационность и экологичность процессов производства туристского продукта в значительной степени определяются соответствующими характеристиками сопряженных отраслей. С этой точки зрения туризм, выступая со стороны спроса, стимулирует создание и широкое внедрение в этих отраслях эко инноваций.

В своем анализе мы исходим из того, что инновации – это внедренные новшества, а, следовательно, невозможны без соответствующих инвестиций. С этой точки зрения инновационная и инвестиционная деятельность неразрывны. Хотя понятно, что если инновации невозможны без инвестиций, то инвестиции не обязательно имеют цель внедрения новшества.

Очевидно, что смысл, вкладываемый в ключевые понятия, определяет возможность формализации объекта исследования, объективность и достоверность результатов. Исследование состояния проблемы на основе анализа статистических данных, национальных и международных аналитических обзоров требует единого подхода к понятийному аппарату, поэтому для целей данного исследования были приняты определения, используемые в официальной государственной статистике и международных документах.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (в ред. от 26.07.2017) определяет инвестиции как «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности, осуществляемой в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта» (Об инвестиционной деятельности, 1999). Соответственно, инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практической деятельности в целях получения прибыли и иного полезного эффекта. (Там же). Закон не содержит определения или статей, касающихся «зеленых» инвестиций, как, впрочем, и инвестиций в инновации. Нет этих определений и в методологических пояснениях к статистике инвестиций, применяемых Федеральной службой статистики. Тем не менее, достаточно широкое определение цели – «достижение иного полезного результата» позволяет применять определение к инвестициям в «зеленые» инновации. Еще один важный аспект, не находящий адекватного отражения в российском законодательстве и методологии статистики, – определение сущности и ключевых характеристик инвестиционной деятельности в сфере туризма.

В международных официальных документах зеленые инвестиции рассматриваются как неотъемлемая составляющая более широкого понятия – ответственных (или социально ответственных) инвестиций, предполагающего вложения, приносящие не только экономические, но и социальные, и экологические выгоды.

В опубликованном в 2015 году руководстве ОЭСР, целью которого было обобщение существующих подходов и практики аккумулирования частных инвестиций и стимулирования инвестиционной деятельности в целях обеспечения устойчивого развития («Policy Framework for Investment. 2015 Edition»), специальная глава посвящена проблемам формирования инвестиционного механизма «зеленого» роста. Дается расширенное определение, включающее перечисление типов инвестиций, которые, по мнению авторов, могут быть отнесены к «зеленым»:

- инвестиции в зеленую инфраструктуру и экологизацию существующей (устойчивые энергетика, транспорт, здания и сооружения, очистка воды и управление отходами, энерго и ресурсная эффективность, климатически устойчивая инфраструктура);
- инвестиции в устойчивое управление природными ресурсами, экосистемами и предоставляемые ими услуги (рыболовство, леса, дикая природа и природный туризм, продуктивность почв, водная безопасность и др.);

¹По данным UNWTO среднегодовые темпы роста составляют 4 % последние восемь лет подряд (World, 2018)

- инвестиции в сектор экологических товаров и услуг, а также во все сегменты зеленых производственно-сбытовых цепочек (экологизация существующих цепочек создания стоимости) (OECD, 2015: 129).

Такая классификация произведена для того, чтобы показать, что, несмотря на наличие общих характеристик, у этих трех типов зеленых инвестиций имеются существенные различия, влияющие на эффективность применяемых политик и инструментов их стимулирования.

Аналитики Центра международных финансов научно-исследовательского финансового института в глоссарии к справочнику по «зеленым» инвестициям определяют их как вложения в экологически чистые и ресурсосберегающие технологии («Зеленые»..., 2017: 43), тут же, в комментариях к определению расширяя сферу их применения от отдельных технологий до программ и проектов, осуществляемых в целях развития «зеленой» экономики во всех отраслях (не только «зеленых»). Т.е. авторы, совершенно справедливо, на наш взгляд, считают необходимым не ограничиваться инвестированием в проекты, реализуемые непосредственно в сфере охраны окружающей среды, при определении «зеленых» инвестиций.

Обобщая существующие подходы, в данной работе под «зелеными» инвестициями мы будем понимать денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности, осуществляемой в целях получения прибыли и одновременного снижения негативного воздействия на окружающую природную среду, т.е. достижения эффекта декаплинга.

Несмотря на существующие различия в определении «зеленых» инвестиций, отечественные и зарубежные авторы единодушны в том, что «зеленая» инвестиционная активность определяется, в значительной мере, теми же факторами и условиями, что и инвестиционная деятельность в экономике в целом. Важнейшим условием роста любых инвестиций является наличие благоприятного инвестиционного климата, включающего стабильную экономическую ситуацию в стране, непротиворечивую нормативно-правовую базу, регулируемую инвестиционные процессы, доступность финансовых ресурсов и других, необходимых ресурсов, высокий платежеспособный спрос на продукцию и услуги и др.

По результатам проводимых Федеральной службой статистики выборочных обследований инвестиционной активности организаций было выявлено три важнейших фактора, ограничивающих инвестиционную деятельность (по мнению самих организаций), – неопределенность экономической ситуации в стране, недостаток собственных финансовых средств и высокий процент коммерческого кредита (Российский..., 2017: 305).

Основная масса предприятий индустрии туризма – малые и средние. По некоторым оценкам их доля, например, в европейском турбизнесе достигает 90 %. Оценка факторов, ограничивающих инвестиционную активность российских малых предприятий, свидетельствует о том, что важнейшие из них – неопределенность экономической ситуации в стране (на этот фактор указал 51 % от общего числа организаций в 2016 г. и 50 % – в 2015 г.); недостаток собственных финансовых средств – 48 % – 2016 г., 49 % – 2015 г., высокая стоимость заемных средств 45 % и 47 %; высокий уровень инфляции в стране 47–47 %; и сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов 39 % и 36 %. (Малое..., 2017: 39).

Неблагоприятный инвестиционный климат не способствует росту инвестиций в экономику страны в целом (по данным статистики индексы физического объема инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах в 2017 г. составили 70,3 % к уровню 1990 г.) (Россия..., 2018: 186) и «зеленой» экономики в частности.

Официальная статистика учитывает только часть «зеленых» инвестиций – инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное природопользование (узкое понимание «зеленой» экономики). Что не дает представления об уровне и глубине экологической инновационной модернизации производств, поскольку включает, главным образом, расходы на поддержку в рабочем состоянии очистных и улавливающих загрязняющие вещества систем в целях соблюдения природоохранного законодательства. То есть это – часть «зеленых» инвестиций, относимых ОЭСР к первому типу – инвестиции в «зеленую» инфраструктуру. «Зеленые» инвестиции российской статистикой не рассматриваются в категориях жизненного цикла и ресурсной эффективности. Основные показатели, характеризующие динамику инвестиционной

активности в этой сфере, приведенные в таблице, свидетельствуют о низком статусе проблем охраны окружающей среды, как на общенациональном уровне, так и на уровне отдельных предприятий.

Таблица 1. Показатели «зеленой» инвестиционной деятельности в РФ

	2005	2010	2014	2015	2016	2017
Инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное природопользование, в % к предыдущему году в сопоставимых ценах	124,8	100,7	122,4	86,0	86,6	106,3
Объем затрат на охрану окружающей среды в % к ВВП, включая прямые инвестиции в основной капитал	1,1	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Процент организаций, инвестирующих в охрану окружающей среды как цель инвестирования	48 (2000 г.)	37	38	45	29	

Источник: Составлено автором по данным статистических сборников Федеральной службы статистики ([Инвестиции..., 2017](#)).

Анализ отраслевой структуры инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное природопользование, свидетельствует как о снижении их среднегодовых темпов в 2005–2015 гг. ([Яковлев и др., 2017: 68](#)), так и о доминировании в общем объеме инвестиций производств, не являющихся «зелеными» (производство нефти и нефтепродуктов, металлургия и т.п.). Как правило, это инвестиции в оборудование, выбывающее вследствие физического износа. Определенная доля инвестиций осуществляется предприятиями, работающими на внешних рынках, под давлением международных требований. Тем не менее, их неправомерно, на наш взгляд, относить к «зеленым» инвестициям, поскольку они не ведут к экологической трансформации цепочек создания стоимости, осуществляются для поддержания традиционных «коричневых» производств, сохраняя уровень негативного воздействия на окружающую среду. Не инновационный характер этих инвестиций подтверждается статистикой инноваций: в 2017 году только 1,1 % общего числа обследованных организаций осуществляли экологические инновации ([Наука и инновации, 2017](#)).

По расчетам И.А. Яковлева, Л.С. Кабир и И.Д. Ракова доля зеленых инвестиций в инвестициях в основной капитал в регионах туристской специализации составляет доли процентов: Крым – 0,09 %; Краснодарский край – 0,18 % ([Яковлев, 2017: 70](#)).

Официальная статистика, характеризующая «зеленую» инвестиционную деятельность российской индустрии туризма, отсутствует, что делает невозможными объективную оценку происходящих в этой сфере процессов и принятие научно обоснованных управленческих решений, свидетельствует о необходимости совершенствования системы статистического учета. Как уже отмечалось, мировым сообществом туристический сектор экономики рассматривается как драйвер «зеленого» экономического роста. Недооценка его возможностей по обеспечению устойчивого развития чревата не только серьезными эколого-экономическими и социальными потерями для развития страны, но и снижением конкурентоспособности на мировом рынке, активно изменяющемся под воздействием экологических факторов.

В аналитических обзорах рынка «зеленых» финансов ([«Зеленые»..., 2017; Устойчивое..., 2018](#)) справедливо отмечается, что в настоящее время на международном уровне «зеленое» инвестирование представляет собой четко выраженный и динамично развивающийся тренд. По данным фонда ответственного инвестирования США ответственные, в том числе зеленые, инвестиции достигли в 2016 г. 8,72 трлн долл. США,

продемонстрировав 33 % рост за период 2014–2016 гг. («Зеленые»..., 2017: 12). Доля этих инвестиций в общем объеме инвестиций, находящихся под профессиональным управлением, превысила 20 %.

Европа демонстрирует не столь впечатляющие результаты. Ответственные инвестиции развитых европейских стран составили в 2016 г. только 2% в общем объеме коллективных инвестиций, тем не менее, их объемы демонстрируют устойчивый рост (16 % за 2015–2016 гг.). («Зеленые»..., 2017: 13). Понимая значимость «зеленых» инвестиций для экологической трансформации экономики и поиска адекватных ответов на современные экологические вызовы, в мае 2019 года Объединенный Европейский Банк объявил их своим приоритетом, планируя направлять на экологические цели 25 % всех расходов ЕС.

Индикатором изменений, происходящих в сфере «зеленых» инвестиций и имеющих особое значение для российской экономики, является рынок капитала. По данным Arabella Advisors², в последние годы отмечается массовый отток капитала из топливно-энергетического сектора: 2,6 трлн долл. США в 2015 г. и вдвое больше в 2016 г. – 5,1 трлн долл. США. О выводе капитала заявили 680 финансовых институтов и 58 тыс. частных инвесторов (Arabella, 2018). Примечательно, что порядка 30 % высвободившихся фондов направляется в климатические проекты. Яркий пример – деятельность французской компании Engie, которая в 2016-2017 гг. продала свои угольные и газовые активы на общую сумму 15 млрд евро, планируя инвестировать к концу 2018 г. 22 млрд евро в энергоэффективность и ВИЭ (возобновляемые источники энергии) (Астахов, 2018).

Мировой выпуск «зеленых» облигаций в 2017 году составил \$155,5 млрд увеличившись на 78 %, при этом по прогнозам Green Market Initiative в текущем году объем выпуска составит \$250-300 млрд, а к 2020 г. должен достигнуть \$1 трлн. Всего в 2017 году в мире произошло 1500 выпусков зеленых облигаций в 37 странах (Устойчивое..., 2018)

В России за период с 2007г. по 2015 г среднегодовой темп прироста инвестиций в основной капитал, направленных на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов, составил: из федерального бюджета – 15,4 %, из региональных и местных – 17,9 %. (Яковлев и др., 2017: 2). Т.е. отмечается существенное сокращение бюджетных инвестиций в решение экологических проблем. Правда, отмечается рост инвестиций из собственных средств предприятий и других источников.

«Зеленые» финансовые инструменты не получили пока широкого распространения, хотя ведущие банки демонстрируют свою заинтересованность. По данным аналитиков национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) на 1 сентября 2018 года пятьдесят компаний различных отраслей экономики, идентифицирующих себя в качестве участников «зеленого» рынка, осуществили выпуски корпоративных или концессионных облигаций с целью привлечения средств на реализацию экологических проектов. В настоящее время на Московской бирже обращаются более 420 выпусков на общую сумму 6,5 трлн рублей (Устойчивое..., 2018).

3. Заключение

Понимая роль эффективного механизма «зеленого» финансирования в достижении глобальных экологических целей, необходимость вовлечения всех экономических субъектов в процессы «зеленого» инвестирования, развитые и развивающиеся страны проводят большую работу по формированию и развитию национальных и международных рынков «зеленых» финансов. Игнорирование этих тенденций и неучастие России в процессах формирования правил функционирования рынка «зеленых» финансов ведет к необходимости следования правилам, выработанным другими, повышает риски сохранения догоняющей модели развития и снижения конкурентоспособности национальной экономики, попадания под санкции по экологическим критериям, сокращает возможности по привлечению иностранных «зеленых» инвестиций и участию в международных программах финансирования проектов, направленных на строительство «зеленой» экономики.

Номинально в России создана практически полная линейка институтов, необходимых для активизации инвестиционной деятельности. Практически же эти институты в силу

² Arabella Advisors – международная платформа, целью которой является оказание экспертной и консультационной помощи компаниям и домохозяйствам в осуществлении ответственных инвестиций.

разных причин (неполнота, противоречивость, отсутствие четко сформулированных целей, задач и функций) не выполняют своих функций, в первую очередь, функций по аккумуляции финансовых ресурсов и привлечению инвестиций, без которых невозможны развитие инновационной инфраструктуры и реализация инновационных проектов, в том числе, зеленых. Специализированные «зеленые» институты, целью которых является развитие рынка «зеленых» финансов (прежде всего – методологический центр), отсутствуют, в то время как во всем мире идет их активное формирование: Экспертный совет по зеленым финансам (UK Green Finance Taskforce), созданный для стимулирования развития рынка «зеленого» финансирования Великобритании; Международный институт зеленых финансов Китая; европейский Центр по развитию зеленых финансов и инвестиций (Centre on Green Finance and Investment) при Организации европейского экономического сотрудничества (OECD) и др.

В настоящее время в России отсутствуют какие-либо, хотя бы самые общие стандарты идентификации «зеленых» активов и финансовых инструментов («зеленые» облигации, «зеленые» кредиты, «зеленая» ипотека и т.п.), кодификация понятий «зеленый» проект, участник «зеленого» рынка, что тормозит реализацию инициатив бизнеса по формированию и развитию этого рынка. Это не только российская проблема: Комиссия по экономическим и финансовым вопросам ЕС (ECOFIN) инициировала в начале 2018 г. разработку системы классификации «зеленых» активов, призванной дать четкие критерии бизнесу и активизировать внедрение стратегии ответственного инвестирования.

Формирования российского рынка «зеленых» финансов предполагает наличие ряда обязательных условий, включающих выработку стратегии и консолидированной позиции регуляторов в отношении рынка «зеленых» финансов на национальном уровне; создание методологического центра, обеспечивающего разработку принципов, стандартов, классификаций, руководств и рекомендаций для бизнеса, всей совокупности необходимых нормативных правовых актов; создание системы институтов, обеспечивающих функционирование рынка «зеленых» финансов, в том числе, институтов стандартизации и верификации зеленых финансовых инструментов; формирование и развитие инфраструктуры рынка «зеленых» финансов («зеленые» биржи и др.); государственную поддержку «зеленых» инвестиционных инициатив бизнеса и населения; активное участие в международных программах и проектах, направленных на развитие рынков «зеленых» финансов.

Литература

Астахов, 2018 – Астахов К. Рост зеленых инвестиций // *Независимая газета* 19.06.2018. [Электронный ресурс]. URL: ng.ru (дата обращения: 02.07. 2018).

Бик, 2018 – Бик С. Борьба за экологию: зачем в России нужны «зеленые» инвестиции // *Forbes*. 2018. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/investment-2018366571-borba-za-eko-nishu-zachem-v-rossii-nuzhny-zelenye>

Бокарев и др., 2017 – Бокарев А. А., Яковлев И. А., Кабир Л. С. «Зеленые» инвестиции в России: поиск приоритетных направлений // *Финансовый журнал*. 2017. №6. С. 40-49.

Бондаренко и др., 2018 – Бондаренко Т. И., Бондаренко С. В., Мишулина С.И. Институты экологической трансформации экономической системы России // *Вестник академии знаний*. 2018. №26(6). С.79-85.

Инвестиции..., 2017 – Инвестиции в России. 2017: Стат. сб. Росстат [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/invest.pdf (дата обращения: 05.10.2018).

Малое..., 2017 – Малое и среднее предпринимательство в России. 2017. Росстат: [официальный сайт]. [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/mal-pred17.pdf (дата обращения: 12.11.2018).

Мишулина, 2017 – Мишулина С.И. Факторы развития «зеленого» туризма // *Современные проблемы сервиса и туризма*. 2017. Т. 11. № 4. С. 27-37. DOI: <https://doi.org/10.22412/1995-0411-2017-11-4-27-37>

Мишулина, 2018 – Мишулина С.И. Институциональные, организационные и экономические условия «зеленой» трансформации индустрии туризма // *Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология*. 2018. Т. 20. № 2. С. 25-36. DOI: <https://doi.org/10.15688/jvolsu3.2018.2.3>

Наука и инновации, 2017 – Наука и инновации. Росстат [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/science_and_innovations/science/# (дата обращения: 05.10.2018).

Об инвестиционной деятельности, 1999 – «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ. Ст.1. [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/bb9e97fad9d14ac66df4b6e67c453d1be3b77b4c/ (дата обращения 12.09.2018)

Российский..., 2017 – Российский статистический ежегодник. 2017: Стат. сб. Росстат. М., 2017. 686 с. [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/year/year17.pdf (дата обращения: 10.09.2018).

Россия в цифрах, 2018 – Россия в цифрах. 2018: Крат. стат. сб. Росстат. М., 2018. 522 с. [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/rusfig/rus18.pdf (дата обращения: 12.11.2018).

Устойчивое..., 2018 – Устойчивое развитие и зеленые инвестиции. Ежеквартальный обзор // Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру. НАКДИ. 2018. № 1. С. 26. [Электронный ресурс]. URL: <https://investinfra.ru> (дата обращения: 10.09.2018).

Яковлев, 2017 – Яковлев И.А., Кабир Л.С., Раков И.Д. «Зеленые» инвестиции в России: основные тенденции // *Экономика: теория и практика*. 2017. №3 (47). С.66-75.

«Зеленые»..., 2017 – «Зеленые» инвестиции: инструкция по применению. Краткий справочник [Электронный ресурс]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2018/06/main/2017_instructions.pdf (дата обращения: 11.09.2018).

Arabella, 2018 – Arabella Advisors [Electronic resource]. URL: <https://www.arabellaadvisors.com/> (date of access: 19.10.2018).

Chapple, 2008 – *Chapple K. Defining the Green Economy: A Primer on Green Economic Development* // The Center for Community Innovation (CCI) at UC-Berkeley. 2008. November. 66 p.

Global, 2016 – Global Metrics for The Environment. The Environmental Performance Index ranks countries' performance on high-priority environmental issues. 2016 REPORT [Electronic resource]. URL: <http://www.epi.yale.edu> (дата обращения 19.05.2018)

OECD, 2013 – OECD (2013). "Green Innovation in Tourism Services", OECD Tourism Papers, 2013/01, OECD Publishing, Paris. P. 18. [Electronic resource]. URL: <http://dx.doi.org/10.1787/5k4bxkt1cjd2-en> (date of access: 09.03.2018).

OECD, 2015 – OECD (2015). Policy Framework for Investment 2015 Edition, OECD Publishing, Paris. DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264208667-en> (date of access: 19.05.18).

OECD, 2017 – OECD (2017). Financing approaches for tourism SMEs and entrepreneurs. OECD Tourism Papers, 2017/03, OECD Publishing, Paris. DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/8do6572a-en>

OECD, 2018 – OECD (2018). "Towards investment and financing for sustainable tourism", in OECD Tourism Trends and Policies 2018, OECD Publishing, Paris. DOI: <https://doi.org/10.1778/tour-2018-7-en>

Policies..., 2016 – Policies and Practices for Eco-Innovation Up-take and Circular Economy Transition. EIO bi-annual report. November 2016. [Electronic resource]. URL: <http://www.eco-innovation.eu/> (date of access: 19.05.2018)

Ten conditions, 2012 – Ten conditions for a transition toward a "Green Economy". International Chamber of Commerce (2012). Green Economy Roadmap, ICC. International Chamber of Commerce (2011). [Electronic resource]. URL: <https://cdn.iccwbo.org/content/uploads/sites/3/2012/08/Green-Economy-Roadmap-Executive-Summary.pdf> (date of access: 09.03.2018)

World, 2018 – Tourism Organization (2018), UNWTO Annual Report 2017, UNWTO, Madrid. DOI: <https://doi.org/10.18111/97892844119807>

References

Arabella, 2018 – Arabella Advisors [Elektronnyi resurs]. URL: <https://www.arabellaadvisors.com/> (date of access: 19.10.2018).

Astahov, 2018 – *Astahov K. (2018). Rost zelenyh investitsij [Growth in green investment]. Nezavisimaja gazeta. 19.06.2018 [Elektronnyi resurs]. URL: ng.ru (accessed 02.07. 2018). [in Russian]*

Bik, 2018 – *Bik S.* (2018). Bor'ba za jekonishu: zchem v Rossii nuzhny «zelenye» investicii [The struggle for econiche: why Russia needs a "green" investments]. *Forbes*. [Elektronnyi resurs]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/investment-2018366571-borba-za-eko-nishu-zchem-v-rossii-nuzhny-zelenye> [in Russian]

Bokarev i dr., 2017 – *Bokarev A.A., Jakovlev I.A., Kabir L.S.* (2017). «Zelenye» investicii v Rossii: poisk prioritetnyh napravlenij [Green Investments in Russia: Searching for Priority Directions]. *Finansovyy zhurnal*, №6. pp. 40-49. [in Russian]

Bondarenko i dr., 2018 – *Bondarenko T.I., Bondarenko S.V., Mishulina S.I.* (2018). Instituty ehkologicheskoy transformacii ehkonomicheskoy sistemy Rossii [Institutions of ecological transformation of the Russian economic system]. *Vestnik akademii znanij*, No. 26(6), pp. 79-85. [in Russian]

Chapple, 2008 – *Chapple K.* (2008). Defining the Green Economy: A Primer on Green Economic Development // The Center for Community Innovation (CCI) at UC-Berkeley. November. 66 p.

Global, 2016 – Global Metrics for The Environment. The Environmental Performance Index ranks countries' performance on high-priority environmental issues. 2016 REPORT. [Electronic resource]. URL: <http://www.epi.yale.edu> (date of access: 19.05.2018)

Investicii..., 2017 – Investicii v Rossii. 2017: Stat.sb. Rosstat: [ofic. sajt]. [Investment in Russia. 2017: Statistical handbook]. [Elektronnyi resurs]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/invest.pdf (accessed 5 October 2018). [in Russian]

Jakovlev, 2017 – *Jakovlev I.A., Kabir L.S., Rakov I.D.* (2017). «Zelenye» investicii v Rossii: osnovnye tendencii [Green investments in Russia: main trends]. *Ekonomika: teorija i praktika*, №3 (47). pp. 66-75. [in Russian]

Maloe..., 2017 – Maloe i srednee predprinimatel'stvo v Rossii. 2017. Rosstat: [ofic. sajt]. [Small and medium enterprises in Russia: 2017. Statistical handbook]. [Elektronnyi resurs]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/mal-pred17.pdf (accessed 12 November 2018). [in Russian]

Mishulina, 2017 – *Mishulina S.I.* (2017). Faktory razvitiya «zelenogo» turizma [The “Green” Tourism Development Factors]. *Sovremennye problemy servisa i turizma*, 11(4). pp. 27-37. DOI: 10.22412/1995-0411-2017-11-4-27-37 [in Russian]

Mishulina, 2018 – *Mishulina S.I.* (2018). Institucional'nye, organizacionnye i ehkonomicheskie usloviya «zelenoj» transformacii industrii turizma [Institutional, Organizational and Economic Conditions for Tourism Industry “Green” Transformation]. *Vestnik VolGU. Seriya 3. Ekonomika. Ekologiya*, Vol.20. no 2. pp. 25-37. DOI: <https://doi.org/10.15688/jvolsu3.2018.2.3>. [in Russian]

Nauka i innovacii, 2017 – Nauka i innovacii [Science and innovations]. Rosstat: [ofic. sajt]. [Elektronnyi resurs]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/science_and_innovations/science/# (accessed 5 May 2018). [in Russian]

Ob investicionnoj dejatel'nosti, 1999 – «Ob investicionnoj dejatel'nosti v Rossijskoj Federacii, osushhestvljaemoj v forme kapital'nyh vlozhenij» [“On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments» Federal Law]. Ot 25.02.1999 g. № 39-FZ. St.1. [Elektronnyi resurs]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/bb9e97fad9d14ac66df4b6e67c453d1be3b77b4c/ (accessed 12.09.2018) [in Russian]

OECD, 2013 – OECD (2013). “Green Innovation in Tourism Services”, OECD Tourism Papers, 2013/01, OECD Publishing, Paris. P. 18. [Elektronnyi resurs]. URL: <http://dx.doi.org/10.1787/5k4bxkt1cjd2-en> (date of access: 09.03.2018).

OECD, 2015 – OECD (2015). Policy Framework for Investment 2015 Edition, OECD Publishing, Paris. DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264208667-en> (date of access: 19.05.18).

OECD, 2017 – OECD (2017). Financing approaches for tourism SMEs and entrepreneurs”, OECD Tourism Papers, 2017/03, OECD Publishing, Paris. DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/8do6572a-en>

OECD, 2018 – OECD (2018). Towards investment and financing for sustainable tourism”, in OECD Tourism Trends and Policies 2018, OECD Publishing, Paris. DOI: <https://doi.org/10.1778/tour-2018-7-en>

Policies, 2016 – Policies and Practices for Eco-Innovation Up-take and Circular Economy Transition. EIO bi-annual report. November 2016. [Elektronnyi resurs]. URL: <http://www.eco-innovation.eu/> (date of access: 19.05.2018).

- Rossija v cifrah, 2018** – Rossija v cifrah. 2018: Krat.stat.sb. [Russia in numbers. 2018. Statistical handbook]. Rosstat. M., 2018, 522 p. [Elektronnyi resurs]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/rusfig/rus18.pdf (date of access: 12.11.2018). [in Russian]
- Rossijskij..., 2017** – Rossijskij statisticheskiy ezhegodnik. 2017 [Russian Statistical Yearbook 2017]: Stat. sb. Rosstat. M., 2017. 686 p. [Elektronnyi resurs]. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/year/year17.pdf (date of access: 10.09.2018). [in Russian]
- Ten conditions, 2012** – Ten conditions for a transition toward a “Green Economy”. International Chamber of Commerce (2012). Green Economy Roadmap, ICC. International Chamber of Commerce (2011) <https://cdn.iccwbo.org/content/uploads/sites/3/2012/08/Green-Economy-Roadmap-Executive-Summary.pdf> (date of access: 09.03.2018).
- Ustojchivoe, 2018** – Ustojchivoe razvitie i zelenye investicii. Ezhekvaral'nyj obzor. Nacional'naja asociacija koncessionerov i dolgosrochnyh investorov v infrastrukturu [Sustainable development and green investments. Quarterly review of national Association of concessionaires and long-term infrastructure investors]. *NAKDI*. 2018. № 1. P. 26. [Elektronnyi resurs]. URL: <https://investinfra.ru> (date of access: 10.09.2018). [in Russian]
- World, 2018** – Tourism Organization (2018). UNWTO Annual Report 2017, UNWTO, Madrid. DOI: <https://doi.org/10.18111/97892844119807>
- «Zelenye», 2017** – «Zelenye» investicii: instrukcija po primeneniju. Kratkij spravocnik [Green investments: instructions for use. Handbook]. [Elektronnyi resurs]. URL: https://www.minfin.ru/common/upload/library/2018/06/main/2017_instructions.pdf (date of access: 11.09.2018). [in Russian]

УДК 338; 502

«Зеленые» инвестиции как элемент механизма экологизации региональной экономики

Светлана Ивановна Мишулина ^{a, b, *}

^a Институт природно-технических систем (филиал в Сочи), Российская Федерация

^b Сочинский научно-исследовательский центр Российской академии наук, Российская Федерация

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы формирования рынка «зеленых» финансов в России. Исследуются официально используемый в настоящее время понятийный аппарат и доступные статистические данные, характеризующие «зеленые» инвестиционные процессы, их влияние на экологически ориентированную инновационную модернизацию национальной экономики. Проводятся межстрановые сравнения. Обосновывается вывод о том, что игнорирование проблем формирования рынка «зеленых» финансов, как стратегического инструмента экологизации отечественной экономики, повышает риски дальнейшего углубления локальных и глобальных экологических проблем, отставание в технологическом развитии и, как следствие, в уровне конкурентоспособности национальной экономики на мировых рынках. Сложившийся в стране неблагоприятный инвестиционный климат не способствует росту инвестиций в экономику страны в целом и в «зеленую» индустрию туризма в частности. Низкая инвестиционная активность сказывается на техническом и технологическом уровне предприятий, их готовности к восприятию значимости «зеленых» инвестиций, в том числе, для обеспечения эффекта декаплинга и соответствия ужесточающимся экологическим требованиям, практической деятельности в этой сфере. Формулируются условия формирования российского рынка «зеленых» финансов и стимулирования роста «зеленых» инвестиций как фактора, определяющего динамику эко инноваций.

Ключевые слова: «зеленая» экономика, «зеленые» инвестиции, рынок «зеленых» финансов, эко инновации, индустрия туризма.

* Корреспондирующий автор

Адреса электронной почты: MISHulSV@yandex.ru (С.И. Мишулина)