

СТАНДАРТЫ «ЗЕЛЕННОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ И ОТЕЧЕСТВЕННАЯ ПРАКТИКА

Светлана Геннадьевна БУСАЛОВА ^{а*}, Екатерина Сергеевна БАЗАРНОВА ^б

^а кандидат экономических наук, доцент,
Национальный исследовательский Мордовский государственный университет
им. Н.П. Огарева (МГУ им. Н.П. Огарёва),
Саранск, Российская Федерация
sbusalova@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5919-8400>
SPIN-код: 9438-7030

^б студентка магистратуры кафедры финансов и кредита,
Национальный исследовательский Мордовский государственный университет
им. Н.П. Огарева (МГУ им. Н.П. Огарёва),
Саранск, Российская Федерация
katyabazarnova@yandex.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 389/2022
Получена 11.08.2022
Получена
в доработанном виде
25.08.2022
Одобрена 08.09.2022
Доступна онлайн
27.10.2022

УДК 336.7

JEL: G2

Ключевые слова:

«зеленое»
финансирование,
стандарты «зеленого»
финансирования

Аннотация

Предмет. Стандарты «зеленого» финансирования и их изучение в зарубежной и отечественной практике.

Цели. Исследование зарубежного опыта стандартизации «зеленого» финансирования и разработка рекомендаций по его совершенствованию в отечественной практике.

Методология. Используются нормативный и комплексный подходы к исследованию, а также общенаучные методы, в том числе сравнительный анализ, классификация, проблемный анализ, ранжирование, системный подход.

Результаты. Проанализированы ключевые особенности мировых практик стандартизации «зеленого» финансирования, рассмотрены Принципы ответственной банковской деятельности и документы Национальной системы «зеленого» финансирования ВЭБ.РФ, выявлены проблемы российской нормативно-правовой базы «зеленого» финансирования. Сформирован набор предложений по развитию и поддержке рынка «зеленых» финансов в РФ, выделен ряд ключевых задач, решение которых поспособствует «зеленому» финансированию.

Выводы. В настоящее время нет единства стандартов сертификации, что может быть следствием недостаточной зрелости рынка. Однако демонстрация успешного зарубежного опыта внедрения стандартов выступает положительным маркером для заинтересованных в таких финансовых инструментах. Закрепление международных и национальных стандартов укрепляет уверенность эмитентов и инвесторов в целевом характере использования вложенных активов.

Для цитирования: Бусалова С.Г., Базарнова Е.С. Стандарты «зеленого» финансирования: зарубежный опыт и отечественная практика // *Финансы и кредит*. — 2022. — Т. 28, № 10. — С. 2249 — 2264.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.10.2249>

Введение

Сегодня острота экологических проблем, вызванных интенсификацией антропогенной деятельности, а также повышением негативного воздействия на окружающую среду, призывает мировое сообщество к выбору стратегии экологической политики, где одной из главных задач выступит переход к «зеленой» экономике, нацеленной на сохранение благополучия общества и снижение рисков для окружающей среды.

«Зеленое» финансирование сегодня — это неотъемлемый элемент достижения глобальных и национальных целей устойчивого развития и формирования «зеленой» экономики, определяющий новые экологически устойчивые контуры и перспективы развития международной финансовой системы посредством активного роста «зеленого» сегмента мирового финансового рынка и ответственного инвестирования.

Вопросами «зеленой» экономики занимались следующие ученые: В.В. Архипова [1], P. Deschryver, F. De Mariz [2], Е.Г. Киселева [3], Д.О. Лысенко [4], Н.Г. Мамаева [5], M. Mariani, F. Grimaldi, A. Caragnano [6], К.Г. Мусаилова [7], Н.Н. Семенова [8], О.В. Хмыз [9], Н.Н. Юманова, М.А. Болгов [10].

Требования к проектам на рынке «зеленых» инвестиций определяются самостоятельно организациями, которые в свою очередь занимаются их продвижением и формулируют исходя из целей компании, общих принципов и критериев принятия решений, связанных с разделением полномочий и т.д. Однако возрастающая роль национального регулирования экологических вопросов и внедрения «зеленых» стандартов на рынке порождает введение регулирующих критериев на государственном уровне в отдельных странах.

В настоящее время в мировой практике существуют различные стандарты, определяющие критерии и требования к инструментам «зеленого» финансирования. Основными стандартами, на наш взгляд, являются Green Bond Principles, Climate Bonds Taxonomy, ISO 14030, CICERO 2 Opinions, Principles for Responsible Banking, UNEP FI: Principles for Responsible

Banking. Ключевые характеристики перечисленных схем представлены на *рис. 1*.

Принципы «зеленых» облигаций (ПЗО, Green Bond Principles, GBP) были разработаны в 2014 г. консорциумом таких инвестиционных банков, как Bank of America Merrill Lynch, Mizuho Securities, JPMorgan Chase, Citi, Deutsche Bank, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Goldman Sachs, HSBC, BNP Paribas, Daiwa, Morgan Stanley, Rabobank и SEB. В соответствии с этим стандартом, «зеленые» облигации определяются как «любой долговой инструмент, поступления от размещения которого направляются исключительно для финансирования или рефинансирования (полностью или частично) новых и/или существующих «зеленых» проектов и которые соответствуют четырем ключевым аспектам.

Таксономия климатических облигаций (Climate Bonds Taxonomy, CBT) выступает в роли руководства по активам и проектам, направленным на борьбу с изменениями климата. Эти принципы сертифицируют «зеленые» проекты на рынке в восьми сферах: энергетика, транспорт, водные ресурсы, строительство, землепользование и использование морских ресурсов, промышленность, отходы, информационно-коммуникационные технологии. Для сертификации в соответствии с данными принципами необходимо получение оценки представителем одной из организаций-верификаторов, которые утверждены Советом по стандартизации климатических облигаций.

ISO 14030, разработанный Международной организацией по стандартизации, а также расширяющий Принципы «зеленых» облигаций (ПЗО), содержит определенные требования к ним на рынке и руководство по сертификации и проверке на соответствие ценных бумаг. Цель стандарта заключается в предоставлении участникам рынка и другим заинтересованным сторонам общей основы для обозначения принадлежности облигации к числу «зеленых».

Принципы CICERO 2 Opinions подготовлены Международным центром климатических исследований в целях определения соответствия «зеленых» облигаций принципам экологической устойчивости. Кроме этого, они предполагают три уровня оценки соответствия проекта принципам низкоуглеродной экономики: от «светло-зеленого» к «темно-зеленому».

Особого внимания заслуживают принципы ответственной банковской деятельности (UNEP FI: Principles for Responsible Banking) (*рис. 2*).

Далее проведем краткий анализ таксономий, принципов и руководств, касающихся переходного финансирования Японии, Сингапура, Малайзии, Европейского союза.

Principles on Transition Finance (2020) и Basic Guidelines on Climate Transition Finance (2021) характерны для Японии. В мае 2021 г. Японское агентство финансовых услуг (FSA), METI и Министерство окружающей среды совместно опубликовали Основные руководящие принципы финансирования мер по изменению климата. Руководство дополняет принципы, опубликованные METI, и призвано служить ориентиром для участников рынка в отношении выпуска и использования переходного финансирования, обеспечивая при этом доверие к инструментам с пометкой «переход». Руководящие принципы приведены в соответствие с Руководством ICMA по переходному финансированию и направлены на ускорение потоков капитала для поддержки сокращения выбросов в трудно поддающихся сокращению секторах.

Малайзия использует Climate Change and Principle-based Taxonomy. В декабре 2019 г. Bank Negara Malaysia (центральный банк Малайзии) опубликовал свою таксономию изменения климата и основанную на принципах таксономию для общественного обсуждения. Bank Negara признает изменение климата системным риском для финансовой стабильности. Таксономия, основанная на принципах, применяется ко всем поднадзорным учреждениям в Малайзии и направлена на поощрение осведомленности, наращивание потенциала, управление климатическими рисками и увеличение финансовых потоков в направлении низкоуглеродных технологий и развития, устойчивого к изменению климата. Она построена вокруг пяти руководящих принципов и сопровождается системой классификации уровней деятельности. В целом таксономия учитывает следующие вопросы: прямой/косвенный вклад финансируемой организации или деятельности в смягчение последствий изменения климата и адаптацию, непреднамеренный значительный ущерб окружающей среде, продемонстрированная готовность (или нежелание) улучшить деловую практику и перейти к более устойчивым операциям и участие в запрещенной деятельности.

Особого внимания заслуживает Европейский союз и Sustainable Finance Taxonomy.

В марте 2020 г. Группа технических экспертов ЕС по устойчивому финансированию опубликовала Таксономию устойчивого финансирования ЕС. Внедрение поэтапное, в течение 2021 и 2022 гг. Согласно этому

документу переходная деятельность — это деятельность, которая способствует переходу к экономике с нулевыми выбросами в 2050 г., но в настоящее время не приближается к нулевому выбросу углеродов.

Тема «зеленого» финансирования является относительно новой для России в сравнении с другими странами, в первую очередь европейскими.

Важность развития рынка «зеленого» финансирования в РФ диктуется как экологическими, так и экономическими причинами. По оценке Всемирного банка, Россия входит в десятку стран, которые производят наибольшее количество выбросов как в абсолютном выражении, так и на душу населения.

В 2020 г. Российский банк развития ВЭБ.РФ опубликовал проект Руководства по «зеленому» финансированию России, в котором предлагается национальная таксономия для стимулирования частных инвестиций в «зеленые» проекты, включая обязательства по отчетности для финансовых инструментов, установление путей перехода для конкретных видов деятельности на основе критериев таксономии и разрешение компаниям использовать метрики, отличные от процентных соотношений, связанных с таксономией, для демонстрации соответствия их планам перехода. В частности, в отчете рекомендуется использовать требования Контрольного показателя изменения климата. Руководство было обновлено после консультаций с общественностью и при участии национальных и международных экспертов. Структура таксономии в России состоит из двух частей: Таксономия для «зеленых» проектов, определяющая критерии для проектов с нулевыми или близкими к нулю выбросами, и Таксономия адаптационных проектов — определение критериев для проектов, помогающих экономике адаптироваться к последствиям изменения климата. Таксономии введены в действие «Стандартами финансовых инструментов, признанных подходящими для финансирования проектов устойчивого (включая «зеленое») развития». Они призваны оказать существенное воздействие на одну из приоритетных задач, в том числе экологическое сохранение или улучшение; уменьшение загрязнения; сокращение выбросов парниковых газов; эффективность использования энергии и ресурсов; использование наилучших доступных технологий и соблюдение принципа «не причинить значительного вреда».

Ключевые документы Национальной системы «зеленого» финансирования, разработанные ВЭБ.РФ, представлены в *табл. 1*.

Российские банки также активно участвуют в мировом банковском сообществе, с которым официально подписано соглашение о реализации принципов ответственного банкинга. В настоящее время в него входят: Банк «Центр-инвест», Московский кредитный банк, Газпромбанк, Хоум Кредит энд Финанс Банк, СберБанк, Совкомбанк, Внешэкономбанк, Тинькофф Банк.

Рассмотрим примеры ESG-продуктов банков для компаний. Сбербанк разработал ESG-ковенанты и выдал подобный кредит АФК «Система», ставка по нему зависит от утверждения экологической политики и интеграции принципов ответственного инвестирования в инвестиционный процесс и бизнес-модель. В целом Сбербанк рассчитывает, что нарастит портфель «зеленых» кредитов как минимум до 80 млрд руб.

Россельхозбанк, более 60% кредитного портфеля которого приходится на агропромышленный комплекс, намерен снижать ESG-риски АПК-отрасли в России. Для этого банк предлагает ряд мер, среди которых управление ESG-рисками, консультирование клиентов и партнеров по ESG-темам, финансирование «зеленых» проектов.

Банк ВТБ направил на проекты в области возобновляемых источников энергии около 50 млрд руб. Например, банк профинансировал строительство солнечных станций в Астрахани и Забайкалье и ветропарков в Ростовской области.

Газпромбанк финансирует более 62% всех сделок по возведению объектов возобновляемой энергетики, а также проекты по строительству инфраструктуры для перехода на сжиженный природный газ. Объем «зеленых» и социальных проектов в портфеле Газпромбанка составляет более 700 млрд руб.

Банк «Открытие» выдал кредит на 40 млрд руб. первому в стране «зеленому» электрометаллургическому комплексу «Эколант» в городе Выкса, а также выступил кредитором строительства низкоуглеродной атомной электростанции в Турции (ГК «Росатом»), предоставив 27 млрд руб.

Следует отметить, что банки уже начали разрабатывать ESG-продукты и для физических лиц. Наиболее популярный из подобных, который есть уже у всех крупных банков, — цифровые карты. Еще одной широко распространенной услугой могут стать кредиты на электромобили и на покупку «зеленого» жилья, построенного из эко-материалов, либо

связанные с технологиями по сокращению использования энергии. Например, ВТБ запустил кредиты на приобретение недвижимости в новых домах с более высоким классом энергоэффективности. Клиенты смогут получить такую ипотеку с дисконтом до 1,6 п.п. к базовой ипотечной ставке. Планы по созданию механизма «зеленой ипотеки» есть и у Газпромбанка. Росбанк и «Росбанк Страхование» разработали специальную программу страхования квартир и домов с эко-сервисом, который поощряет экономию воды и электроэнергии. «Зеленые» кредиты на покупку электромобилей уже запустили ВТБ и Газпромбанк.

Банки уделяют внимание и ESG-продуктам для частных инвесторов. Сбербанк, например, создал для них индексные ESG-стратегии и продукт «Ответственное инвестирование», по которому денежные средства вкладываются в акции устойчивых, платежеспособных и растущих компаний, следующих принципам ESG.

Совкомбанк сейчас рассматривает внедрение оценки углеродного следа физических лиц в транзакционную активность по картам и работает над пилотным проектом по переработке карт — за сдачу ненужной пластиковой карты на карту рассрочки «Халва» начисляются бонусы.

Чтобы мотивировать своих клиентов относиться с заботой к природе и окружающим людям банки предлагают им повышенные кэшбеки за использования цифровых карт, за участие в благотворительных акциях, при оплате покупок из специальной категории товаров или в магазинах, относящихся с заботой к экологии, и пр.

Следует подчеркнуть, что большое значение для развития сектора «зеленых» финансов имеет разработка систем и стандартов для оценки воздействия «зеленого» финансирования на достижение экологических целей, в первую очередь на снижение выбросов парниковых газов. Без таких стандартов сложно осуществить приоритизацию проектов, оценить потребности, привлечь финансовые ресурсы в наиболее важные отрасли, дающие максимальный эффект, а затем контролировать достижение стратегических целей. Проекты именно из этих областей и должны включаться в национальную таксономию «зеленых» проектов, которая должна учитывать возможности государства по их поддержке, а также обладать гибкостью и проходить этапы актуализации по мере решения проблемных экологических вопросов и достижения целей устойчивого развития в различных секторах экономики.

Российская нормативно-правовая база указывает, что существует ряд проблем:

- регуляторы не вовлечены в создание методологической базы «зеленого» финансирования;
- низкий уровень развития нормативно-правовой базы в области определения критериев «зеленых» проектов, их сертификации, а также в части регламентации формирования и использования инструментов «зеленого» финансирования;
- отсутствие на законодательном уровне единого понимания категории «зеленые финансы»;
- банковские и небанковские финансовые институты не участвуют в финансировании «зеленых» проектов;
- отсутствует координационный орган, объединяющий всех участников рынка «зеленого» финансирования;
- отсутствует программа развития, которая могла бы включать детальное рассмотрение и реализацию вопросов создания системы оценки и учета «зеленых» финансовых проектов, а также создание фондов поддержки, осуществление мер целевого кредитования и т.д.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что сегодня отсутствует единство стандартов сертификации, что определенно является следствием недостаточной зрелости рынка. Требования, предъявляемые к «зеленым» проектам, могут существенно различаться, но в большинстве случаев они определяются экспертной оценкой перспективности снижения экологических последствий от деятельности компании.

Демонстрация успешного зарубежного опыта внедрения стандартов является положительным маркером для субъектов, которые заинтересованы в использовании таких финансовых инструментов. Закрепление международных и национальных стандартов усиливает уверенность эмитентов и инвесторов в целевом характере использования вложенных средств.

Что касается формирования набора предложений, связанных с развитием и поддержкой рынка «зеленых» финансов в Российской Федерации, можно выделить ряд ключевых задач, решение которых, на наш взгляд, обеспечит устойчивый задел для дальнейшего развития «зеленого» финансирования:

создание единого методологического центра по вопросам «зеленых» финансов; формирование и динамическая адаптация системы принципов, стандартов и таксономии в области «зеленых» финансов; разработка и внедрение системы сертификации «зеленых» финансовых инструментов.

Таблица 1

Документы Национальной системы «зеленого» финансирования ВЭБ.РФ

Table 1

Documents of the VEB.RF National Green Financing System

Документ	Описание
Методические рекомендации	Цели устойчивого развития, на реализацию которых направлены «зеленые» и переходные проекты, процесс получения финансовым инструментом «зеленого» и переходного статусов
Таксономия «зеленых» проектов	Полный перечень направлений реализации «зеленых» проектов с количественными и качественными критериями
Таксономия адаптационных проектов	Перечень направлений проектов, не подходящих под глобальное определение «зеленого», но важных для экологии и климата РФ
Требования к верификаторам	Условия для включения в перечень верификаторов Методологическим центром ВЭБ.РФ
Модельная методология верификации	Содержание аналитических процедур (подтверждение экологического эффекта, соответствие Таксономии, использование средств, регулярная отчетность инициаторов), содержание заключения
Подход к оценке воздействия «зеленых» проектов на окружающую среду	Подходы к оценке экологического эффекта «зеленых» проектов, заявляемые инициатором и проверяемые верификатором при получении «зеленого» финансирования

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 1**Ключевые особенности мировых практик стандартизации «зеленого» финансирования****Figure 1****Key features of the international practices of green financing standardization**

<p>Принцип «зеленых» облигаций (ПЗО, Green Bond Principles, GBP)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Использование средств – принцип, декларирующий в качестве основы рынка «зеленых» облигаций ориентированность на использование привлекаемых средств для финансирования проектов, способствующих достижению экологических целей. • Процесс оценки отбора проектов, предполагающий высокий уровень информирования инвесторов о целях, связанных с экологической устойчивостью, а также о способах определения и управления экологическими и социальными рисками, связанными с реализацией проекта. • Управление средствами, предполагающее зачисление средств, полученных от реализации «зеленых» облигаций, на отдельный счет или отделение их любым другим образом в целях обеспечения отслеживаемости направлений финансирования. • Отчетность, включающая в себя предоставление полной и актуальной информации о состоянии проекта и использовании привлеченных средств
<p>Таксономия климатических облигаций (Climate Bonds Taxonomy, CBT)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Приверженность борьбе с изменениями климата, определяющая стратегическое развитие компании. • Активное управление климатическими рисками, основанное на оценке деятельности компаний и оценке производимых инвестиций. • Содействие достижению климатических целей, заключающееся в распространении и продвижении информации о преодолении рисков и препятствий на пути трансформации компании и достижении целей по снижению углеродного воздействия, а также в стимулировании финансирования «зеленых» инициатив и разработке специализированных финансовых продуктов. • Улучшение климатических показателей деятельности, направленных на поддержку «зеленых» проектов. • Информирование о климатических показателях компании, включая объем финансирования проектов с использованием чистой энергии
<p>ISO 14030</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Соответствие требованиям приемлемости использования доходов, полученных от эмиссии «зеленых» облигаций. • Соответствие требованиям к экологическим показателям. • Соответствие требованиям к отчетности о результатах ожидаемых воздействий
<p>Принципы СІССЕRО 2 Opinions</p>	<p>Три уровня оценки:</p> <ul style="list-style-type: none"> • «светло-зеленый»: присваивается краткосрочным и безопасным для климата проектам и решениям. Такие проекты способствуют необходимым и потенциально значимым краткосрочным сокращениям выбросов парниковых газов, но не приводят к долгосрочным эффектам в данной сфере; • «средне-зеленый»: присваивается проектам и решениям, которые являются шагами на пути к долгосрочным изменениям, но сфера их деятельности все еще достаточно ограничена. Данная категория проектов не предусматривает использования технологий, способствующих долгосрочному снижению объема выбросов; • «темно-зеленый»: присваивается проектам, которые соответствуют долгосрочному видению низкоуглеродного и устойчивого к климатическим изменениям будущего
<p>Принципы ответственной банковской деятельности (UNEP FI: Principles for Responsible Banking)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Комплексность системы, охватывающей стратегический, портфельный и операционный уровни во всех сферах деятельности банка. • Соответствие ЦУР и положениям Парижского соглашения по климату. • Прозрачность и подотчетность посредством публичной отчетности и анализа. • Помощь, консультации экспертов и коллег, обучение для поддержки внедрения принципов

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 2
Принципы ответственной банковской деятельности

Figure 2
Principles for responsible banking

Принципы ответственной банковской деятельности	Настройка	Приведение банком своей бизнес-стратегии в соответствие с потребностями отдельных лиц и общества, выраженных в ЦУР, положениях Парижского соглашения по климату и соответствующих национальных и региональных стандартах
	Воздействие и постановка целей	Постоянное увеличение банком положительного воздействия с одновременным уменьшением негативного воздействия на людей и окружающую среду, управление рисками, возникающими в результате деятельности банка, предоставление продуктов и услуг. С этой целью банк определит и опубликует цели, на которые сможет оказать наиболее значительное воздействие
	Клиенты и контрагенты	Ответственный подход банка к работе с клиентами и контрагентами, стимулирование устойчивых методов осуществления экономической деятельности, ориентированной на процветание для нынешнего и будущих поколений
	Заинтересованные стороны (стейкхолдеры)	Активное и ответственное отношение банка к проведению консультаций, взаимодействию и сотрудничеству со всеми заинтересованными сторонами для достижения целей общества
	Корпоративное управление и культура	Банк реализовывает приверженность этим принципам посредством эффективного корпоративного управления и внедрения культуры ответственного банкинга
	Прозрачность и подотчетность	Банковское сообщество периодически оценивает реализацию этих принципов как отдельными институтами, так и сообществом в целом, отчитывается и раскрывает информацию как о положительных, так и отрицательных результатах

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Архипова В.В.* «Зеленые финансы» как средство для решения глобальных проблем // *Экономический журнал ВШЭ*. 2017. Т. 21. № 2. С. 312—332. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-finansy-kak-sredstvo-dlya-resheniya-globalnyh-problem>
2. *Deschryver P., de Mariz F.* What Future for the Green Bond Market? How Can Policymakers, Companies, and Investors Unlock the Potential of the Green Bond Market? *Journal of Risk and Financial Management*, 2020, vol. 13, iss. 3, p. 61. URL: <https://doi.org/10.3390/jrfm13030061>
3. *Киселева Е.Г.* «Зеленые» облигации: тенденции на мировом рынке и в России // *Мировая экономика и международные отношения*. 2021. Т. 65. № 2. С. 62—70. URL: <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-62-70>
4. *Лысенко Д.О.* Перспективы «зеленых» облигаций на российском финансовом рынке // *Финансовый менеджмент*. 2021. № 1. С. 54—64.
5. *Мамаева Н.Г.* Анализ российской опыта «зеленого» финансирования // *Инновации и инвестиции*. 2020. № 6. С. 163—166. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-rossiyskoy-opyta-zelenogo-finansirovaniya>
6. *Mariani M., Grimaldi F., Caragnano A.* A New Tool to Gather Debt Capital: Green Bond. Risks and Opportunities for Firms and Investors. *Journal of Governance and Regulation*, 2019, vol. 8, no. 4, pp. 82–90. URL: https://www.researchgate.net/publication/338463013_A_new_tool_to_gather_debt_capital_Green_bond_Risks_and_opportunities_for_firms_and_investors
7. *Мусаилова К.Г.* Тенденции мировой «зеленой» экономики и перспективы «зеленых» финансов в России // *Российское предпринимательство*. 2018. Т. 19. № 6. С. 1765—1776. URL: <https://doi.org/10.18334/rp.19.6.39196>
8. *Семенова Н.Н.* «Зеленая экономика»: новые подходы к финансированию // *Финансовая жизнь*. 2019. № 2. С. 30—35.
9. *Хмыз О.В.* Международный опыт выпуска «зеленых» облигаций // *Экономика. Налоги. Право*. 2019. Т. 12. № 5. С. 132—141. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mezhdunarodnyy-opyt-vypuska-zelenyh-obligatsiy>

10. Юманова Н.Н., Болгов М.А. Развитие рынка «зеленых» облигаций в России // *Russian Economic Bulletin*. 2021. Т. 4. № 1. С. 113–120.
URL: <https://dgpu-journals.ru/wp-content/uploads/2021/03/reb-tom-4-1-2021.pdf>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

GREEN FINANCING STANDARDS: FOREIGN EXPERIENCE AND DOMESTIC PRACTICE

Svetlana G. BUSALOVA ^{a,*},
Ekaterina S. BAZARNOVA ^b

^a National Research Ogarev Mordovia State University (MRSU),
Saransk, Republic of Mordovia, Russian Federation
sbusalova@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5919-8400>

^b National Research Ogarev Mordovia State University (MRSU),
Saransk, Republic of Mordovia, Russian Federation
sbusalova@yandex.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Article No. 389/2022
Received 11 Aug 2022
Received in revised
form 25 August 2022
Accepted 8 Sept 2022
Available online
27 October 2022

JEL classification: G2

Keywords: green
finance, green finance
standards, green bonds,
foreign experience

Abstract

Subject. This article considers the green financing standards used in international and Russian practices.

Objectives. The article aims to study the foreign experience of standardization of green financing and develop recommendations for improving financing of this type in domestic practice.

Methods. For the study, we used the methods of comparative analysis, classification, problem analysis, ranking, and the systems approach.

Results. The article puts forward certain proposals related to the development and support of the green finance market in the Russian Federation, and highlights a number of overriding priority problems, the solution of which will be able to provide a sustainable foundation for the further development of green financing.

Conclusions. Currently, there is no unity of certification standards, which may be a result of insufficient market maturity. However, the demonstration of successful foreign experience in implementing standards is a positive marker for entities interested in using such financial instruments. The consolidation of international and national standards strengthens the confidence of issuers and investors in the targeted nature of the use of invested assets.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Busalova S.G., Bazarnova E.S. Green Financing Standards: Foreign Experience and Domestic Practice. *Finance and Credit*, 2022, vol. 28, iss. 10, pp. 2249–2264. <https://doi.org/10.24891/fc.28.10.2249>

References

1. Arkhipova V.V. ["Green finance" as recipe for solving global problems]. *Ekonomicheskii zhurnal VShE = HSE Economic Journal*, 2017, vol. 21, no. 2,

- pp. 312–332. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-finansy-kak-sredstvo-dlya-resheniya-globalnyh-problem>
2. Deschryver P., de Mariz F. What Future for the Green Bond Market? How Can Policymakers, Companies, and Investors Unlock the Potential of the Green Bond Market? *Journal of Risk and Financial Management*, 2020, vol. 13, iss. 3, p. 61. URL: <https://doi.org/10.3390/jrfm13030061>
 3. Kiseleva E.G. [Green bonds: New trends in the global market and opportunities for Russian economy]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*, 2021, vol. 65, no. 2, pp. 62–70. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-62-70>
 4. Lysenko D.O. [Prospects of "green" bonds in the Russian financial market]. *Finansovyi menedzhment = Financial Management*, 2021, no. 1, pp. 54–64. (In Russ.)
 5. Mamaeva N.G. [Analysis of the Russian experience in "green" financing]. *Innovatsii i investitsii = Innovation and Investments*, 2020, no. 6, pp. 163–166. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-rossiyskoy-opyta-zelenogo-finansirovaniya> (In Russ.)
 6. Mariani M., Grimaldi F., Caragnano A. A New Tool to Gather Debt Capital: Green Bond. Risks and Opportunities for Firms and Investors. *Journal of Governance and Regulation*, 2019, vol. 8, no. 4, pp. 82–90.
URL: https://www.researchgate.net/publication/338463013_A_new_tool_to_gather_debt_capital_Green_bond_Risks_and_opportunities_for_firms_and_investors
 7. Musailova K.G. [Trends in the global "green" economy and prospects for "green" finance in Russia]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2018, vol. 19, no. 6, pp. 1765–1776. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.18334/rp.19.6.39196>
 8. Semenova N.N. ["Green economy": New approaches to financing]. *Finansovaya zhizn' = Financial Life*, 2019, no. 2, pp. 30–35. (In Russ.)
 9. Khmyz O.V. [International experience of green bond issue]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes and Law*, 2019, vol. 12, no. 5, pp. 132–141. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mezhdunarodnyy-opyt-vypuska-zelenyh-obligatsiy> (In Russ.)

10. Yumanova N.N., Bolgov M.A. [Development of the “green” bond market in Russia]. *Russian Economic Bulletin*, 2021, vol. 4, no. 1, pp. 113–120. (In Russ.) URL: <https://dgpu-journals.ru/wp-content/uploads/2021/03/reb-tom-4-1-2021.pdf>

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.