Активизация сотрудничества России со странами БРИКС позволяет противостоять вызовам санкционной политики, формировать устойчивый экономический рост, технологическую независимость и социальную стабильность, открывая новые возможности для долгосрочного развития в глобальном контексте.

В дополнение, укрепление связей в рамках БРИКС создаёт платформу для международного лидерства, развития инновационных технологий, реализации климатических и ESG-проектов, что делает объединение ключевым игроком в формировании новой архитектуры мировой экономики.

Литература

1. Ведяхин А. ESG-трансформация и климатические проекты стран БРИКС. // Вопросы экономики. – 2023. – №10. – С. 45–58

2. Герасимов В.И., Коданева С.И. Научно-технологическое и инновационное сотрудничество стран БРИКС: тенденции, перспективы и вызовы // Управление наукой: теория и практика. – 2023. – Т. 5, № 1. – С. 204–229.

3. Гуторова А.Н., Выходцева А.В. Экономическая безопасность России: сотрудничество стран БРИКС в условиях глобализации и санкций // NOMOTHETIKA: Философия. Социология. Право. – 2025. – № 50(2). С. 364–373.

4. Денисова Д.Э. БРИКС: вчера, сегодня, завтра // Гуманитарные и политико-правовые исследования. – 2022. – 2(17). С. 40-54.

5. Олейник Г.В. Национальные интересы БРИКС в сфере научно-технологического сотрудничества // Российский внешнеэкономический вестник. – 2023. – № 3. – С. 29–40.

6. Решетников М. Г. Стратегия БРИКС в условиях глобальных вызовов. // Экономическая политика. – 2023. – №5. – С. 15–27.

ФОРМИРОВАНИЕ И УКРЕПЛЕНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕНЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

А.В. Самсонова, А.Н. Доценко
г. Белгород, Россия
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

Аннотация: *В статье рассматривается развитие рынка зеленых и устойчивых финансовых инструментов в России и мире. Анализируются основные виды зеленых ценных бумаг: облигации, кредиты, акции, фонды и производные инструменты, а также их подвиды, включая ESG-акции и облигации переходного и устойчивого типа. Приводятся статистические данные о мировых объемах выпуска зеленых и устойчивых финансовых инструментов (GSS+), доле России на глобальном рынке и направлениях роста. Сделан вывод о стабильном развитии российского сегмента при сохраняющейся небольшой доле в общем долговом рынке и значительном потенциале для дальнейшего расширения и интеграции с международными стандартами устойчивого финансирования.*

Ключевые слова: *зеленые ценные бумаги, зеленые облигации, устойчивое финансирование, ESG-инвестиции, зеленые кредиты, зеленые акции, устойчивые облигации, рынок долговых ценных бумаг, глобальный рынок GSS+.*

FORMATION AND STRENGTHENING OF THE GREEN FINANCE MARKET IN RUSSIA

A.V. Samsonova, A.N. Dotsenko
Belgorod, Russia
Belgorod State National Research University

Abstract: *The article examines the development of the market of green and sustainable financial instruments in Russia and the world. The main types of green securities are analyzed: bonds, loans, stocks, funds and derivatives, as well as their subspecies, including ESG stocks and bonds of transitional and*

sustainable type. Statistical data on global volumes of green and sustainable financial instruments (GSS+), Russia's share in the global market and growth directions are presented. The conclusion is made about the stable development of the Russian segment, while maintaining a small share in the overall debt market and significant potential for further expansion and integration with international standards of sustainable financing.

Keywords: *green securities, green bonds, sustainable financing, ESG investments, green loans, green stocks, sustainable bonds, debt securities market, global GSS+ market.*

Проблема привлечения долгосрочного финансирования сегодня стоит особенно остро. Инновационная деятельность, как правило, требует значительных вложений, длительных сроков реализации и сопряжена с высоким уровнем риска. В результате круг потенциальных инвесторов заметно сужается, а поиск надежных источников капитала становится вызовом даже для крупных компаний.

Одним из эффективных инструментов в этой сфере выступают зеленые ценные бумаги – особый вид долгового финансирования, который объединяет интересы инвестора и эмитента. Для первого они обеспечивают приемлемую доходность при контролируемом уровне риска; для второго – позволяют привлечь капитал по относительно низкой стоимости.

Сущность зеленых ценных бумаг заключается в их целевой природе: средства, полученные от размещения, направляются на финансирование или рефинансирование проектов с выраженным экологическим эффектом. Это могут быть инициативы в области возобновляемой энергетики, энергосбережения, устойчивого транспорта, водоочистки, сокращения выбросов и других направлений, способствующих зеленой трансформации экономики.

По сути, зеленые инструменты создают прочную связь между финансовыми потоками и задачами устойчивого развития. Они формируют мост между традиционным рынком капитала и экологическими приоритетами, а также становятся важным элементом обеспечения финансовой устойчивости государственных и корпоративных эмитентов в условиях глобального перехода к устойчивой модели роста.

Основные виды зеленых ценных бумаг можно классифицировать следующим образом:

1. Зеленые облигации (Green Bonds). Являются самым распространенным видом и средства от их размещения направляются исключительно на зеленые проекты – строительство объектов возобновляемой энергетики, энергоэффективные здания, проекты по снижению выбросов углекислого газа, очистка воды, переработка отходов, сохранение биоразнообразия.

- Зеленные облигации можно разделить на подвиды:
- Корпоративные зелёные облигации – выпускаются компаниями;
- Государственные зелёные облигации (sovereign green bonds) – выпускаются правительствами;
- Муниципальные зеленые облигации – региональные и городские займы;
- Секьюритизированные зеленые облигации – обеспеченные пулом зеленых активов (например, ипотек на энергоэффективное жилье).

2. Зеленые кредиты (Green Loans)

Не всегда считаются ценными бумагами, но часто к ним приравниваются при выпуске на рынке. Финансируют экологические инициативы с обязательством целевого использования средств.

3. Зеленые акции (Green Shares)

Акции компаний, основная деятельность которых связана с устойчивым развитием и экологическими технологиями: возобновляемая энергетика (солнечные, ветровые компании), переработка отходов, «чистые» технологии (CleanTech), электротранспорт и батарейные технологии.

Также выделяются ESG-акции, ориентированные на экологические, социальные и управленческие критерии.

4. Зеленые инвестиционные фонды (Green Funds, ESG Funds)

Паевые инвестиционные фонды или ETF, инвестирующие в зеленые активы или компании, соответствующие экологическим критериям. Примеры: iShares Global Clean Energy ETF, SPDR S&P Green Bond ETF.

5. Зеленые производные инструменты (Green Derivatives)

Финансовые контракты, зависящие от стоимости зеленых активов: фьючерсы и опционы на углеродные кредиты, деривативы на индекс зеленых облигаций или ESG-индекс.

6. Переходные (Transition) и устойчивые (Sustainability) облигации

Близкие, по сути, к зелёным, но более широкие:

Transition bonds – финансируют постепенный переход компании к низкоуглеродной модели;

Sustainability bonds – поддерживают проекты с экологическим и социальным эффектом одновременно.

Так же существуют зеленые суверенные облигации, которые выпускаются государствами для финансирования национальных экологических программ.

Первые зеленые облигации в России были выпущены в 2016 году и до настоящего времени продолжают находиться в обращении. Средства, привлеченные в рамках размещения облигаций ООО «Транспортная концессионная компания», были направлены на развитие экологически чистого городского транспорта, что стало одним из первых практических примеров применения принципов устойчивого финансирования в стране.

Устойчивый интерес к зеленым финансовым инструментам начал формироваться постепенно, однако наиболее заметный рост пришёлся на 2020 – 2021 годы. Возросшая активность участников рынка потребовала создания единых нормативных подходов и механизмов регулирования. В ответ на этот запрос в 2020 году было принято решение о разработке национального стандарта зеленого финансирования.

Ключевую роль в этом процессе сыграл ВЭБ.РФ, определенный в качестве национального методологического центра по ESG-финансированию. На него были возложены функции по разработке национальной таксономии и стандартов зеленых проектов. Работа велась совместно с Министерством экономического развития Российской Федерации, при участии Банка России, профильных министерств, представителей бизнеса и экспертного сообщества. Итогом стало утверждение Постановления Правительства РФ № 1587, закрепившего методологические и институциональные основы зеленого финансирования.

По состоянию на начало декабря 2022 года совокупный объем выпусков зеленых облигаций составил:

272 млрд рублей – выпуски, признанные зелеными в соответствии с Постановлением № 1587;

191 млрд рублей – выпуски, включенные в сегмент зеленых облигаций Сектора устойчивого развития ПАО «Московская Биржа».

Несмотря на макроэкономические вызовы, интерес участников рынка к инструментам устойчивого финансирования сохранялся и в 2022 году. Так, 21 июля 2022 года были размещены зеленые облигации ВЭБ.РФ на сумму 50 млрд рублей, ставшие первым значимым выпуском за несколько месяцев. В дальнейшем, 30 ноября 2022 года, ДОМ.РФ разместил первые зеленые ипотечные облигации, соответствующие национальной методологии, на сумму 5,5 млрд рублей.

Таким образом, можно отметить, что в России сформировалась институциональная основа для развития рынка зеленых облигаций, а интерес к устойчивому финансированию постепенно переходит из стадии становления в фазу системного роста.

К концу 2024 года глобальный рынок отмечал очень большой масштаб накопленных выпусков: по данным Climate Bonds, совокупный (cumulative) объем GSS+ (green, social, sustainability и sustainability-linked) достиг 6.9 трлн. долларов.

По состоянию на 31 декабря 2024 года организация Climate Bonds зафиксировала совокупный объем соответствующих критериям инструментов GSS+ (green, social, sustainability и sustainability-linked) в размере 5,7 трлн долларов США, выпущенных в рамках 54 025 инструментов.

В 2024 году объем таких инструментов составил 1,05 трлн долларов США, что на 11% больше, чем в 2023 году (946,9 млрд долларов). На долю зеленых облигаций пришлось около двух третей (64%) совокупного объема – 671,7 млрд долларов, что отражает годовой рост на 9% [5].

Кроме того, наблюдался годовой рост по другим категориям: социальные облигации – рост на 9%, облигации устойчивого развития (sustainability bonds) – рост на 32%.

Сегмент облигаций с привязкой к показателям устойчивого развития (SLB) показал снижение на 65%, до 7,9 млрд долларов США против 22,8 млрд долларов в 2023 году (рис. 1).

облигаций с привязкой к показателям устойчивого развития (SLB) показал снижение на 65%, до 7,9 млрд долларов США против 22,8 млрд долларов в 2023 году (рис 1.).

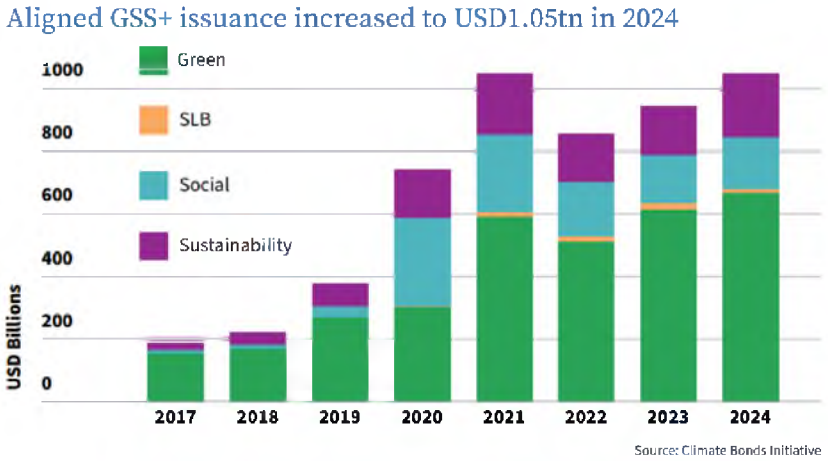


Рис.1. Объём выпуска GSS+ [5]

Так же из отчета следует, что Европа оставалась крупнейшим источником инструментов GSS+ с объемом 475 млрд долларов, что составляет 45% от общего объема 2024 года. Для сравнения, Северная Америка – 16%, Азиатско-Тихоокеанский регион – 26%, Латинская Америка – 5%, Африка – 1%, наднациональные инструменты (Supranational) – 7%.

Так же по данным данным Climate Bonds 69% сделок GSS+ были номинированы в евро и долларах США: EUR – 39%, USD – 30%, CNY – 7%, GBP – 4%, KRW – 3%, остальные валюты – 17% [5].

Согласно данным отчетов Банка России по состоянию на 1 сентября 2025 года, совокупная задолженность по облигационным займам, включенным в сектор устойчивого развития, достигла 428 млрд рублей. Наибольшая часть этого объема пришлась на зеленые облигации около 227 млрд рублей, что подтверждает их ключевую роль в структуре рынка устойчивых финансовых инструментов [3].

При этом доля облигаций, направленных на финансирование проектов устойчивого развития, в общем объеме выпущенных долговых ценных бумаг остается незначительной лишь 0,7%. Тем не менее, даже столь скромная доля отражает тенденцию постепенного формирования и укрепления рынка зеленых финансов в России (рис. 2).

Российский рынок в основном представлен государственными и проектами в транспорте, ЖКХ и инфраструктуре; Московская биржа поддерживает секцию «Sustainable Development», но частные корпоративные зеленые выпуски ограничены.

Выводы, которые можно сделать по отчету:

- Рынок растёт стабильно с 2019 года, особенно после 2020–2021, когда объёмы зелёных и инфраструктурных облигаций заметно увеличились.
- Основной драйвер роста государственные и квазигосударственные эмитенты (инфраструктура, национальные проекты, зелёные облигации).
- Рынок остаётся малым по сравнению с мировыми масштабами и пока сосредоточен на ограниченном наборе секторов.

- Значительная доля облигаций с плавающей ставкой и средне-долгими сроками (2-10 лет) указывает на гибкую структуру для привлечения инвесторов.
- Россия концентрируется на «безопасных» (для инвесторов) профильных эмитентах государственные гаранты и крупные компании что уменьшает риски, но сужает пул проектов и инвесторов [3].



Рис 2. Выпущенные долговые ценные бумаги в разрезе типов ценных бумаг, млрд рублей [3].

Эти данные свидетельствуют о том, что рынок устойчивых долговых ценных бумаг в России продолжает развиваться, но остается на начальной стадии по сравнению с мировыми показателями. С февраля по март 2025 года агентством «Эксперт РА» был проведен опрос среди представителей различных секторов экономики. Исходя из это опроса видно, что подавляющие большинство придерживаются наблюдательной позиции – 57% ответили, что пока не рассматривают ESG-облигации как часть своей финансовой стратегии. Но все же интерес к этой теме присутствует 13% опрошенных планирует выпустить ESG-облигации, а 9% опрошенных планирует выпустить такие облигации в 2026 и 21% позднее [6] (рис.3).

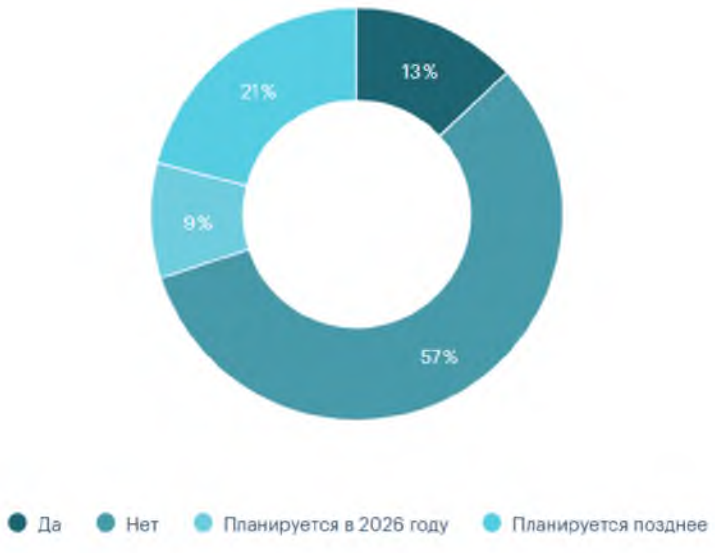


Рис 3. Результаты опроса, проведенные агентством «Эксперт РА»
о наличии и выпуске ESG-облигации [6].

Российский рынок зеленых и устойчивых облигаций демонстрирует стабильный рост, однако его доля в общем долговом рынке остаётся небольшой – около 0,7 %. Основными эмитентами выступают государственные и квазигосударственные структуры, сосредоточенные в секторах транспорта, инфраструктуры и ЖКХ. По сравнению с мировым рынком, где объёмы зелёных облигаций превышают 6 трлн долларов, Россия отстаёт по масштабам, диверсификации эмитентов и ликвидности. Развитие нормативной базы, расширение круга эмитентов и стандартизация отчетности создают потенциал для дальнейшего роста и интеграции российского сегмента в международный рынок устойчивых финансов.

Литература

1. Алексеева Д. Г., Горчаков В. Е., Данилова Е. О., Домащенко Д. В., Епифанова Я. В., Крапивкин Е. А., Кулиш Е. Ф., Марков М. А., Медведева Т. М., Михеева И. Е., Моисеев А. В., Мусаэльян Д. А., Наумов С. А., Новоселова Л. А., Сенин В. Б., Станкевич Ю. А., Степаненко В. Ю., Табачников Е. В., Туякбаев Р. К., Тюстин А. И., Цумерова А. И., Якушин А. Ф. Роль банковского сектора в ESG-трансформации российской экономики // – Москва: ООО «Юстицинформ», 2025. – 430 с.
2. Скороход А. Ю., Хабаров К. Д. Методы и инструменты финансирования стратегии устойчивого развития корпорации // экономика и предпринимательство. – 2024. – № 11. – С. 1424-1431.
3. *Банк России.* Выпуски ценных бумаг по секторам экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue_sector/ (дата обращения: 15.10.2025).
4. Развитие рынка финансирования «зеленых» проектов: роль Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/press/event/?id=9549 (дата обращения: 15.10.2025).
5. *Climate Bonds Initiative.* Climate Bonds & Sustainable Debt. Global State of the Market 2024 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.climatebonds.net/files/documents/publications/Climate-Bonds_Sustainable_Debt_2024_Global-State-of-the-Market_24-Sep-2025.pdf (дата обращения: 15.10.2025).
6. *RAEX (РАЭКС-Аналитика).* Будущее устойчивых финансов: обзор 2025 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://raexpert.ru/researches/sus_dev/futur_sus_fin_2025/ (дата обращения: 15.10.2025).

ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ: ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА

А.А. Стёпочкин
Науч. рук.: А.А. Яновская
г. Симферополь, Россия
ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского»

Аннотация. *В условиях трансформации глобальной экономики поведенческая экономика стала важным инструментом понимания настоящих механизмов принятия решений экономическими агентами. В статье рассматривается влияние глобализации на становление на эволюцию экономического поведения и анализируется специфика применения поведенческих подходов в российском бизнесе. В статье утверждается, что успешная адаптация поведенческой экономики на территории России требует не заимствования готовых решений, а осознанной локализации с учетом особенности доверия, отношения к риску и социальных норм.*

Ключевые слова: поведенческая экономика, глобализация, экономическое поведение, российский бизнес, цифровая трансформация.