

Международный научно-исследовательский журнал

«Прогрессивная экономика»

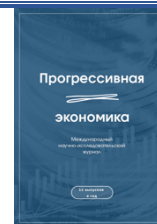
№ 5 / 2026 https://progressive-economy.ru/vypusk_1/ekologicheskie-investicii-kak-drajver-ustojchivogo-ekonomicheskogo-rosta-v-rossijskoj-federaczii/

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности ВАК: 5.2.4

УДК 330.15:502.131.1

DOI: 10.54861/27131211_2025_5_375



ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ДРАЙВЕР УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

*Исаев В.М., соискатель, Волгоградский филиал федерального
государственного бюджетного образовательного учреждения высшего
образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
г. Волгоград, Россия
400066, г. Волгоград, ул. Волгодонская, д. 11
ORCID: <https://orcid.org/0009-0008-3392-9250>
e-mail: isaev_vadimka@list.ru*

Аннотация. Целью статьи является исследование роли экологических инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста Российской Федерации. В работе обосновывается, что вложения в природоохранные технологии, ресурсосбережение, экологическую модернизацию производства и инфраструктуру имеют не только природоохранное, но и существенное макроэкономическое значение. Показано, что экологические инвестиции способствуют снижению издержек, повышению производительности, технологическому обновлению и укреплению долгосрочной конкурентоспособности национальной экономики. Доказано, что экологические инвестиции могут выступать драйвером устойчивого экономического роста Российской Федерации при условии их ориентации не только на формальное финансирование природоохранных мероприятий, но и на достижение измеримых экономических, экологических и институциональных результатов. Влияние экологических инвестиций проявляется через снижение экологической нагрузки, повышение ресурсной и энергетической эффективности, модернизацию производственных фондов, развитие экологической инфраструктуры и расширение долгосрочного финансирования устойчивых проектов. Поскольку в российской практике развитие экологических инвестиций опирается на государственную стратегию низкоуглеродного развития до 2050 года, делается вывод о необходимости расширения финансовых стимулов и совершенствования механизмов оценки экологических проектов в современных условиях. Развитие сферы экологических инвестиций требует расширения государственных стимулов, совершенствования системы верификации экологических проектов, формирования единого реестра зелёных инициатив, развития ESG-отчетности и внедрения комплексной системы индикаторов оценки вклада экологических инвестиций в устойчивое развитие.

Ключевые слова: экологические инвестиции, устойчивый экономический рост, зелёная экономика, РФ, зелёные облигации, ESG, устойчивое развитие.

Конфликт интересов. Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Для цитирования: Исаев В.М. Экологические инвестиции как драйвер устойчивого экономического роста в Российской Федерации // Прогрессивная экономика. 2026. № 5. С. 375–389. https://doi.org/10.54861/27131211_2026_5_375.

Статья поступила в редакцию: 18.04.2026 г. Одобрена после рецензирования: 25.05.2026 г. Принята к публикации: 26.05.2026 г.

ENVIRONMENTAL INVESTMENTS AS A DRIVER OF SUSTAINABLE ECONOMIC GROWTH IN THE RUSSIAN FEDERATION

*Isaev V.M., Applicant, Volgograd branch of the Federal State Budgetary
Educational Institution of Higher Education Plekhanov Russian University of
Economics, Volgograd, Russia
400066, Volgograd, Volgodonskaya Street, 11
ORCID: <https://orcid.org/0009-0008-3392-9250>
e-mail: isaev_vadimka@list.ru*

Annotation. The purpose of the article is to study the role of environmental investments in ensuring sustainable economic growth in the Russian Federation. The paper substantiates that investments in environmental technologies, resource conservation, environmental modernization of production and infrastructure have not only environmental, but also significant macroeconomic importance. It is shown that environmental investments contribute to reducing costs, increasing productivity, technological renewal and strengthening the long-term competitiveness of the national economy. It has been proven that environmental investments can act as a driver of sustainable economic growth in the Russian Federation, provided they are oriented not only towards formal financing of environmental protection measures, but also towards achieving measurable economic, environmental and institutional results. The impact of environmental investments is manifested through reducing the environmental burden, increasing resource and energy efficiency, modernizing production facilities, developing environmental infrastructure, and expanding long-term financing for sustainable projects. Since in Russian practice the development of environmental investments is based on the state strategy of low-carbon development until 2050, it is concluded that there is a need to expand financial incentives and improve mechanisms for evaluating environmental projects in modern conditions. The development of environmental investments requires the expansion of government incentives, the improvement of the verification system for environmental projects, the formation of a unified register of green initiatives, the development of ESG reporting and the introduction of a comprehensive system of indicators for assessing the contribution of environmental investments to sustainable development.

Keywords: environmental investments, sustainable economic growth, green economy, Russian Federation, green bonds, ESG, sustainable development.

JEL classification: Q56, Q58, O44, G32.

Conflict of interest. The author declares that there is no conflict of interest.

For citation: Isaev V.M. (2026). Ehkologicheskie investitsii kak draiver ustoichivogo ehkonomicheskogo rosta v Rossiiskoi Federatsii [Environmental investments as a driver of sustainable economic growth in the Russian Federation]. *Progressivnaya ekonomika [Progressive Economy]*, 5, 375–389. https://doi.org/10.54861/27131211_2026_5_375. (In Russ., abstract in Eng.)

The article was submitted to the editorial office: 18/04/2026. Approved after review: 25/05/2026. Accepted for publication: 26/05/2026.

Введение

Вопросы охраны окружающей среды и устойчивого развития приобрели мировое значение, заставляя страны пересматривать свои экономические стратегии с целью интеграции экологических факторов в процесс экономического роста. Российская Федерация, как одна из крупнейших экономик мира, не может оставаться в стороне от глобальных тенденций. Экологические инвестиции, включающие как частные, так и государственные вложения в природоохранные технологии и проекты, становятся важным инструментом для реализации устойчивого экономического роста. В России устойчивое развитие часто рассматривается в контексте балансирования между экономическим ростом и необходимостью сохранения природных ресурсов для будущих поколений. Страна сталкивается с уникальными вызовами, такими как высокий уровень загрязнения окружающей среды, нерациональное использование природных ресурсов и недостаток современной экологической инфраструктуры. Однако эти проблемы открывают возможности для применения инновационных решений, которые могут быть поддержаны экологическими инвестициями.

Целью статьи является обоснование роли экологических инвестиций как фактора устойчивого экономического роста Российской Федерации на основе анализа их влияния на экономические, экологические и институциональные параметры развития. В исследовании экологические инвестиции рассматриваются не только как инструмент финансирования природоохранных мероприятий, но и как механизм технологической модернизации производства, снижения ресурсоёмкости экономики, повышения энергоэффективности и формирования долгосрочной конкурентоспособности. Логика исследования основана на предположении, что экологические инвестиции способствуют устойчивому экономическому росту через несколько взаимосвязанных каналов. Во-первых, они обеспечивают снижение негативного воздействия на окружающую среду за счет сокращения выбросов, сбросов загрязняющих веществ и образования отходов. Во-вторых, такие инвестиции повышают ресурсную и

энергетическую эффективность производства, что снижает издержки предприятий. В-третьих, экологические проекты стимулируют технологическое обновление основных фондов и развитие инновационных отраслей. В-четвертых, развитие зелёного финансирования расширяет доступ бизнеса к долгосрочному капиталу и повышает прозрачность инвестиционных решений.

Обзор литературы

Развитие «зелёных» финансов и инвестиций в России и за рубежом привлекло внимание множества учёных, чьи исследования способствовали созданию теоретических основ и практических инструментов для перехода к устойчивому развитию [1]. Зарубежные учёные, такие как В.Д. Нордхаус, который предложил концепцию углеродного налога для стимулирования снижения выбросов, и М. Джейкобс, исследовавший интеграцию экологических вопросов в экономическую политику, сыграли ключевую роль в понимании взаимосвязи экономики и экологии. Д.У. Пирс оценивал стоимость природных ресурсов и экосистемных услуг, что стало основой для многих методик в области экологической экономики. Р. Берроу и Н. Чампони исследовали стандарты «зелёных» финансов, помогая сформировать критерии для классификации экологически чистых проектов, а П. Кругман, М. Маззукато и другие акцентировали внимание на необходимости финансовых инноваций и государственных мер поддержки для «зелёных» проектов [2].

Отечественные учёные, такие как С.Н. Бобылёв, С.М. Никоноров и С.Ю. Перцева, анализируют особенности «зелёных» финансов в России, исследуя возможные финансовые инструменты и механизмы, которые могут быть использованы для реализации устойчивых инвестиций в российской экономике. Л.С. Кабир и И.А. Яковлев изучали роль государственного финансирования «зелёных» проектов и создание эффективных механизмов для привлечения частных инвестиций. Вклад таких исследователей, как Б. Н. Порфирьев и Э.М. Зомонова, заключается в предложении моделей и стратегий для успешной интеграции экологически чистых технологий в российскую экономику. Эти работы стали основой для развития «зелёных» финансов и устойчивого развития, как в международной практике, так и в России, и помогают создавать необходимые механизмы для поддержания экологической устойчивости в глобальной экономике [3; 4; 5]. Анализ научных источников показал, что тема экологических инвестиций ещё недостаточно развита, и направление «зелёных» финансов остаётся относительно молодым. Несмотря на значительный интерес и научные исследования, существует потребность в более глубоком анализе механизмов финансирования экологических проектов и совершенствовании существующих финансовых инструментов.

Материалы и методы

Методологическую основу исследования составляют общенаучные методы, включая анализ, синтез, сравнение и статистический метод. Их

применение позволило раскрыть сущность экологических инвестиций, определить их влияние на устойчивый экономический рост и оценить современное состояние экологического инвестирования в Российской Федерации. Информационную базу исследования составили научные труды, нормативно-правовые акты и материалы официальной статистики.

Для раскрытия связи экологических инвестиций с устойчивым экономическим ростом в статье использован индикаторный подход. В рамках индикаторного подхода анализируются показатели, характеризующие объём и направления экологических инвестиций, развитие инструментов зелёного финансирования, состояние природоохранной инфраструктуры, а также потенциальные экономические эффекты экологических вложений. Особое внимание уделяется сопоставлению финансовых индикаторов с экологическими результатами, поскольку рост объёмов финансирования сам по себе не гарантирует достижения целей устойчивого развития.

Результаты и обсуждение

Экологические инвестиции являются одним из инструментов перехода к модели устойчивого экономического роста, поскольку они объединяют природоохранные, технологические и финансово-экономические эффекты. Их значение для российской экономики определяется не только необходимостью снижения загрязнения окружающей среды, но и потребностью в обновлении основных фондов, повышении энергоэффективности, развитии низкоуглеродных технологий и снижении зависимости экономического роста от экстенсивного использования природных ресурсов. В этом контексте зелёные облигации, устойчивые облигации, кредиты и иные инструменты ESG-финансирования выступают механизмом мобилизации капитала для реализации экологически значимых проектов [6].

Таблица 1

Индикаторы влияния экологических инвестиций на устойчивое экономическое развитие

Table 1

Indicators of the impact of environmental investments on sustainable economic development

Направление влияния	Индикаторы	Экономический эффект	Связь с устойчивым развитием
Снижение загрязнения окружающей среды	Выбросы загрязняющих веществ, сбросы сточных вод, образование отходов	Снижение экологических платежей, штрафов и затрат на ликвидацию ущерба	Уменьшение экологической нагрузки и повышение качества среды
Ресурсосбережение	Энергоемкость, водоемкость,	Снижение себестоимости продукции и	Рациональное использование

	материалоемкость производства	повышение эффективности производства	природных ресурсов
Технологическая модернизация	Инвестиции в природоохранные основные фонды, обновление оборудования	Рост производительности и внедрение современных технологий	Переход к более экологичным производственным моделям
Развитие зелёного финансирования	Объем зелёных облигаций, устойчивых облигаций, ESG- инструментов	Расширение доступа к долгосрочному капиталу	Формирование финансовой базы устойчивого развития
Институциональное развитие	ESG-отчетность, верификация проектов, зелёные стандарты	Повышение прозрачности и доверия инвесторов	Повышение качества проектов

Источник: составлено автором по данным [7–9]

Source: compiled by the author based on [7–9]

Представленные индикаторы показывают, что экологические инвестиции оказывают комплексное воздействие на устойчивое развитие. Их результат не ограничивается природоохранным эффектом. Экологические вложения одновременно влияют на производственные издержки, технологический уровень предприятий, инвестиционную привлекательность компаний и качество институциональной среды [10]. Поэтому рынок зелёных облигаций в рамках настоящего исследования рассматривается не как самостоятельный объект анализа, а как один из финансовых механизмов, обеспечивающих приток капитала в экологические проекты.

Российский рынок облигаций в формате устойчивого развития прошёл этап быстрого становления, однако его динамика остаётся неустойчивой. После активного роста в 2020-2021 гг. и нормативного оформления в 2022 г. рынок столкнулся с влиянием высокой стоимости заимствований, макроэкономической неопределённости и ограниченного круга эмитентов [11]. Поэтому при анализе необходимо различать собственно зелёные облигации, ESG-облигации, социальные облигации, облигации устойчивого развития и облигации климатического перехода.

Развитие рынка зелёных облигаций имеет прямую связь с устойчивым экономическим ростом, поскольку данный инструмент позволяет направлять финансовые ресурсы в проекты, связанные с энергоэффективностью, экологической модернизацией, развитием общественного транспорта, обращением с отходами, снижением выбросов и строительством экологически устойчивой инфраструктуры [12; 13]. В отличие от традиционных долговых инструментов, зелёные облигации предполагают целевое использование привлеченных средств и последующую отчетность об экологическом эффекте

проектов. Это повышает прозрачность финансирования и позволяет соотнести инвестиционные решения с достижением экологических и социально-экономических результатов.

Таблица 2

Динамика рынка зелёных облигаций в России

Table 2

Dynamics of the green bond market in Russia

Год	Ключевые показатели	Характеристика этапа
2018	1,1 млрд руб.	Первый выпуск зелёных облигаций в России: размещение компании «Ресурсосбережение ХМАО» на Московской бирже
2019	750 млн руб. в Секторе устойчивого развития Мосбиржи; 500 млн евро – зелёные еврооблигации РЖД	Формирование институциональной инфраструктуры рынка и выход российских эмитентов на внешний рынок зелёного финансирования
2020	около 186 млрд руб.	Переход от единичных выпусков к расширению круга эмитентов и росту совокупного объема рынка
2021	211,9 млрд руб.	Активная фаза роста рынка зелёных и ESG-облигаций
2022	272 млрд руб. – выпуски, признанные зелёными по Постановлению № 1587; 191 млрд руб. – выпуски в сегменте зелёных облигаций Сектора устойчивого развития Мосбиржи	Закрепление нормативной базы и расширение признанных зелёных выпусков
2023	142,8 млрд руб.	Сохранение активности, но снижение относительно пикового уровня 2021 года
2024	52,8 млрд руб.	Резкое сокращение размещений на фоне высокой стоимости заимствований и макроэкономической неопределенности
2025	157,85 млрд руб. новых размещений облигаций в формате устойчивого развития; 274 млрд руб. зелёных облигаций в обращении на 01.01.2026	Частичное восстановление рынка и сохранение доминирующей роли зелёных облигаций в структуре инструментов устойчивого финансирования

Источник: составлено автором по данным [4; 5; 11]

Source: compiled by the author based on [4; 5; 11]

Данные таблицы 2 показывают, что российский рынок облигаций в формате устойчивого развития прошёл несколько этапов: от единичных пилотных выпусков в 2018-2019 гг. к активному росту в 2020-2021 гг., последующему нормативному оформлению и более волатильной динамике в 2023-2025 гг. При этом важно учитывать, что рынок включает не только зелёные облигации, но и социальные облигации, облигации устойчивого

развития, адаптационные инструменты и облигации климатического перехода. Следовательно, динамика собственно зелёных облигаций может отличаться от динамики всего ESG-сегмента.

Такая динамика подтверждает, что объем размещений зелёных и устойчивых облигаций сам по себе не является достаточным индикатором вклада рынка в устойчивое развитие. Более значимым становится анализ того, какие проекты финансируются за счет привлеченных средств и какие экологические результаты они обеспечивают. Поэтому дальнейшая оценка экологических инвестиций должна учитывать не только объем долгового финансирования, но и показатели снижения выбросов, повышения энергоэффективности, модернизации инфраструктуры, развития обращения с отходами и сокращения ресурсной нагрузки на экономику.

Следовательно, динамика рынка зелёных облигаций должна оцениваться не только с позиции объема размещений, но и с точки зрения вклада привлеченных средств в достижение показателей устойчивого развития. Рост объема таких инструментов может рассматриваться как позитивный фактор только в том случае, если он сопровождается реальным снижением экологической нагрузки, модернизацией производственных фондов, повышением энергоэффективности и созданием долгосрочного экономического эффекта. Поэтому для оценки результативности зелёного финансирования необходима система показателей, включающая как финансовые, так и экологические результаты реализуемых проектов.

Для роста рынка зелёных финансов необходимо развивать ESG-культуру, в том числе через образовательные программы и разъяснительные кампании, которые повышают доверие участников рынка и обеспечивают расширение инвестиций в устойчивые финансовые инструменты [13; 14].

Согласно данным Банка России, по состоянию на 1 октября 2025 г. объем зелёных облигаций в обращении на российском рынке составил 208,5 млрд руб., что на 8,3% больше по сравнению с началом года. Вместе с тем для анализа рыночной динамики более показательным является сопоставление объемов новых размещений по годам. Графическое представление этих данных позволяет увидеть, что после роста рынка в 2023 г. в 2024 г. произошло существенное сокращение объема размещений, тогда как в 2025 г. наметилось частичное восстановление. Неравномерность свидетельствует о чувствительности рынка к макроэкономическим условиям и подтверждает, что он находится на стадии институционального становления [15]. В свою очередь, инвестиции российских компаний в природоохранные основные фонды в 2024 г. достигли 375,3 млрд руб., что отражает сохраняющуюся значимость экологически ориентированных вложений в реальном секторе экономики. Около 70% этих средств было направлено на строительство новых природоохранных объектов, что указывает на приоритетное развитие экологической инфраструктуры [4].

Наибольшие объемы инвестиций в основной капитал были направлены на охрану атмосферного воздуха и предотвращение изменения климата – 148,6 млрд рублей, что составило 40% от общего объема капитальных экологических вложений. Важно отметить, что наилучшую динамику показали инвестиции в рациональное использование и охрану недр (51,1%) и обращение с отходами (26,1%).

Зелёные облигации в России продолжают выпускаться крупнейшими государственными и частными компаниями. В 2023 году общий объем выпуска ESG-облигаций составил 142,8 млрд рублей, что на 34,5% больше, чем в 2022 году [5]. К числу наиболее заметных участников российского рынка зелёных облигаций относятся ВЭБ.РФ, Газпромбанк, ДОМ.РФ, Правительство Москвы, а также отдельные девелоперские и инфраструктурные компании. Их активность свидетельствует о том, что развитие данного сегмента пока связано преимущественно с крупными эмитентами, способными привлекать долгосрочное финансирование и обеспечивать подтверждение экологического эффекта реализуемых проектов.

Несмотря на рост российского рынка зелёных облигаций по сравнению с начальными этапами его формирования, его динамика остается неустойчивой. Период 2018–2021 гг. характеризовался переходом от единичных выпусков к активному расширению рынка, однако в последующие годы развитие стало более волатильным. В 2024 г. объем размещений зелёных облигаций сократился на 63% и составил 52,8 млрд руб., что отражает влияние высокой ключевой ставки, роста стоимости заимствований, макроэкономической неопределенности и недостаточности регуляторных стимулов [6]. Следовательно, имеющиеся данные позволяют говорить не о линейной положительной динамике, а об институциональном становлении рынка, чувствительного к финансовым условиям и государственной поддержке. Потенциальное снижение риск-весов для устойчивых проектов может стать одним из факторов оживления рынка, однако для оценки его вклада в устойчивое развитие необходимо учитывать не только объемы размещений, но и фактические экологические результаты финансируемых проектов [4].

Ещё одной проблемой является отсутствие единого реестра зелёных проектов и недостаточная прозрачность в методах оценки этих проектов. Данная проблема имеет принципиальное значение для раскрытия связи экологических инвестиций с устойчивым развитием. При отсутствии единых критериев оценки экологического эффекта возникает риск формального отнесения проектов к зелёным без подтверждения их реального вклада в снижение загрязнения, ресурсосбережение или повышение энергоэффективности. В результате финансовый рынок может демонстрировать количественный рост, однако его влияние на устойчивое развитие будет ограниченным. Поэтому развитие зелёного финансирования

должно сопровождаться обязательной оценкой экологической результативности проектов, включая показатели сокращения выбросов, экономии ресурсов, снижения энергоемкости и увеличения доли переработки отходов.

Без эффективной системы верификации и подтверждения экологической эффективности проектов, рынок не сможет уверенно развиваться и привлекать новых участников, как со стороны бизнеса, так и со стороны инвесторов. Это ограничивает возможности для мелких и средних предприятий, которые могли бы участвовать в этом рынке, но не имеют достаточно информации для принятия обоснованных решений [7].

Несмотря на вызовы, рынок зелёных финансов в России имеет огромный потенциал для дальнейшего развития. В частности, в 2024 году АО «ХК «Металлоинвест» был выпущен новый инструмент – облигации климатического перехода, направленные на финансирование проектов, связанных с постепенным снижением углеродного следа. Этот шаг подчеркивает готовность России к более широкому охвату тематики устойчивого развития и климатических изменений [3].

Отдельным направлением экологически ориентированного кредитования является развитие ипотечных продуктов, связанных с приобретением жилья в энергоэффективных зданиях. В российской практике «зелёная ипотека» пока не сформировалась как самостоятельная государственная программа с регулярной публикацией статистики по количеству и объёму выданных кредитов. Она чаще выступает как специальный банковский продукт или скидка к ипотечной ставке при покупке жилья, соответствующего критериям энергоэффективности и экологического строительства. Так, в 2022 году ДОМ.РФ разместил первый выпуск зелёных ипотечных облигаций объёмом 5,5 млрд руб.; ипотечное покрытие выпуска было сформировано из более чем 1500 кредитов, выданных в 35 регионах России на покупку квартир в домах с классом энергоэффективности от А до А++. При этом около 25% ипотечных кредитов Банка ДОМ.РФ были выданы на покупку квартир в энергоэффективных зданиях, однако данный показатель характеризует практику отдельного банка и не может рассматриваться как агрегированная статистика по рынку зелёной ипотеки в России.

Следовательно, на данном этапе зелёную ипотеку целесообразно рассматривать не как массовый сегмент ипотечного рынка с подтвержденной статистикой выдач, а как перспективный инструмент стимулирования спроса на энергоэффективное жилье. Её вклад в устойчивое развитие может проявляться через повышение требований к качеству строительства, снижение эксплуатационного энергопотребления зданий и развитие рынка зелёных ипотечных ценных бумаг. Однако для полноценной оценки данного направления необходимы регулярное раскрытие данных о количестве и

объеме выданных зелёных ипотечных кредитов, критериях отбора объектов недвижимости и фактическом экологическом эффекте таких программ [8; 12].

Тенденция к «зелёной ипотеке» продолжает усиливаться благодаря государственной поддержке, что делает её доступной для более широкого круга граждан. Программа соответствует требованиям ГОСТ Р 70346-2022, который регулирует стандарты для «зелёных» зданий.

Одним из важнейших шагов на пути дальнейшего роста рынка является институционализация ESG-культуры среди участников финансового рынка. Образовательные программы, разъяснительные кампании, а также популяризация экологически ориентированных финансовых инструментов помогут повысить уровень доверия к этому сегменту и способствовать его расширению [8].

Проведенный анализ показывает, что дальнейшее развитие экологического инвестирования в России должно быть связано не столько с количественным расширением рынка зелёных облигаций, сколько с повышением результативности финансируемых проектов. Ключевым направлением является формирование системы оценки, позволяющей сопоставлять объем привлеченных средств с фактическими экологическими и экономическими результатами: снижением выбросов, сокращением энергоемкости, ростом доли переработки отходов, модернизацией основных фондов и уменьшением ресурсной нагрузки на производство. Без такой оценки увеличение числа зелёных финансовых инструментов не гарантирует их вклада в устойчивое развитие.

Важным условием повышения эффективности экологических инвестиций является развитие инфраструктуры верификации и мониторинга проектов. Для этого целесообразно расширить практику раскрытия информации о целевом использовании средств, экологических результатах и долгосрочных эффектах реализуемых проектов. Особое значение имеет формирование единого реестра зелёных и устойчивых проектов, который позволил бы повысить прозрачность рынка, снизить риск формального отнесения проектов к экологическим и укрепить доверие инвесторов.

Отдельного внимания требует проблема ограниченного участия малого и среднего бизнеса в экологическом инвестировании. В настоящее время рынок устойчивых облигаций ориентирован преимущественно на крупных эмитентов, способных нести расходы на подготовку документации, верификацию и раскрытие ESG-информации. Поэтому меры поддержки МСП должны быть направлены не на простое расширение числа финансовых инструментов, а на снижение барьеров входа: субсидирование затрат на экологическую экспертизу, методическое сопровождение подготовки проектов, создание типовых требований к раскрытию информации и развитие механизмов агрегирования небольших экологических проектов.

Таким образом, приоритетом государственной политики в сфере экологических инвестиций должно стать не только стимулирование спроса на зелёные облигации, но и повышение качества самих проектов. Финансовые стимулы целесообразно увязывать с достижением измеримых показателей устойчивого развития. Такой подход позволит рассматривать экологические инвестиции не как отдельный сегмент финансового рынка, а как инструмент модернизации экономики, повышения ресурсной эффективности и снижения экологических рисков.

Заключение

Проведенное исследование показало, что экологические инвестиции могут выступать драйвером устойчивого экономического роста Российской Федерации при условии их ориентации не только на формальное финансирование природоохранных мероприятий, но и на достижение измеримых экономических, экологических и институциональных результатов. Их влияние проявляется через снижение экологической нагрузки, повышение ресурсной и энергетической эффективности, модернизацию производственных фондов, развитие экологической инфраструктуры и расширение долгосрочного финансирования устойчивых проектов.

Анализ российского рынка зелёных и устойчивых облигаций показал, что данный сегмент является важным финансовым механизмом привлечения капитала в экологически значимые проекты. Вместе с тем сам по себе рост объема зелёных облигаций не является достаточным доказательством устойчивого развития. Необходима оценка конечных результатов использования привлеченных средств, включая сокращение выбросов, снижение энергоемкости, повышение доли утилизируемых отходов, развитие экологически безопасной инфраструктуры и повышение технологического уровня предприятий. Таким образом, цель исследования достигнута: обоснована связь экологических инвестиций с устойчивым экономическим ростом, определены основные каналы их влияния на развитие экономики и выявлены ограничения, препятствующие повышению эффективности зелёного финансирования в России. Для дальнейшего развития данного направления необходимы расширение государственных стимулов, совершенствование системы верификации экологических проектов, формирование единого реестра зелёных инициатив, развитие ESG-отчетности и внедрение комплексной системы индикаторов оценки вклада экологических инвестиций в устойчивое развитие.

Литература

1. Енгибарян М.М., Гавриленко С.А. Роль «зелёных» облигаций в инвестиционном портфеле: анализ развития рынка устойчивого финансирования в России // Молодой исследователь Дона. 2025. №10 (6). С. 139–145.

2. Афанасьев М.П. Новый интеллектуальный вклад в развитие «зелёных» финансов (по страницам книги: Sachs J., Woo W.T., Yoshino N. & all (eds). Handbook of Green Finance. Energy Security and Sustainable Development. Singapore: Springer Verlag, 2019. 718 p.) // Проблемы прогнозирования, 2021. № 2 (185). С. 163–166.
3. Копалкина Е.А., Арустамян М.Г., Минасян М.М., Аветисян С.А., Мангасарян Р.Я. Текущее состояние рынка зелёных финансов в России и перспективы его развития // Финансовый журнал. № 17 (5). С. 76–92.
4. Центральный банк Российской Федерации. URL: <https://cbr.ru/>.
5. Федеральная служба государственной статистики. URL: <https://rosstat.gov.ru/>.
6. Муминов Н.Г., Кадыров А.А. Особенности и факторы развития «зелёных» инвестиций // Экономика и финансы (Узбекистан). 2023. № 2. С. 42–49.
7. Тагаева Т.О., Казанцева Л.К., Синигаева Д.Д. «Зеленое» инвестирование в регионах Российской Федерации // Развитие территорий. 2022. №2 (28). С. 8–14.
8. Шитова Е.Д. Зелёная ипотека // Digital. 2022. Vol. 3 (2). Р. 79–82.
9. Нуруллина К.Р. Устойчивое финансирование креативной экономики: принципы ESG и модели зелёных инвестиций // Central Asian Journal of Academic Research, 3 (10–3), 76–81. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17462488>
10. Жданова К.В. Формирование рынка «зелёных» облигаций в Российской Федерации // Молодёжная неделя науки Института промышленного менеджмента, экономики и торговли: сборник трудов Всероссийской студенческой научно учебной конференции. Санкт Петербург: Санкт Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2025. С. 23–26.
11. Слепцова Е.В., Глубокая Я.Я. Анализ опыта применения финансовых инструментов стимулирования «зелёных» технологий // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. Vol. 4–2. Р. 157–161.
12. Козлов С. Н. «Зеленая» экономика, как фактор устойчивого развития региона // Вестник НГИЭИ. 2020. № 4(107). С. 55–65.
13. Темирчев К.Д. Зелёные облигации как инструмент ответственного инвестирования // Образование и наука без границ: социально гуманитарные науки. 2024. № 23. С. 257–261.
14. Мулюкин Н.А. Особенности функционирования и развития отечественного рынка зелёных облигаций // Плехановский барометр. 2022. № 4 (32). С. 21–25.
15. Толчеева М.М. Зелёные инвестиции в России // Актуальные проблемы техносферной безопасности: сборник научных трудов V Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов,

молодых учёных, преподавателей. Ульяновск: Ульяновский государственный технический университет, 2023. С. 106–110.

References

1. Engibarjan, M.M., Gavrilenko, S.A. (2025). Rol' "zelenykh" obligatsii v investitsionnom portfele: analiz razvitiia rynka ustoichivogo finansirovaniia v Rossii [The role of green bonds in the investment portfolio: analysis of the development of the sustainable finance market in Russia]. *Molodoi issledovatel' Dona* [Young Researcher of the Don], 10(6), 139–145. (In Russ., abstract in Eng.)
2. Afanas'ev, M.P. (2021). Novyi intellektual'nyi vklad v razvitie "zelenykh" finansov (po stranitsam knigi: Sachs J., Woo W.T., Yoshino N. & all (eds). *Handbook of Green Finance. Energy Security and Sustainable Development*. Singapore: Springer Verlag, 2019. 718 p.) [A new intellectual contribution to the development of green finance (based on the book: Sachs J., Woo W.T., Yoshino N. & all (eds). *Handbook of Green Finance. Energy Security and Sustainable Development*. Singapore: Springer Verlag, 2019. 718 p.)]. *Problemy prognozirovaniia* [Studies on Russian Economic Development], 2(185), 163–166. (In Russ., abstract in Eng.)
3. Kopalkina, E.A., Arustamian, M.G., Minasian, M.M., Avetisian, S.A., Mangasarian, R.Ia. Tekushchee sostoianie rynka zelenykh finansov v Rossii i perspektivy ego razvitiia [Current state of the green finance market in Russia and prospects for its development]. *Finansovyi zhurnal* [Financial Journal], 17(5), 76–92. (In Russ., abstract in Eng.)
4. Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii [Central Bank of the Russian Federation]. Retrieved from: <https://cbr.ru/>. (In Russ.)
5. Federal'naia sluzhba gosudarstvennoi statistiki [Federal State Statistics Service]. Retrieved from: <https://rosstat.gov.ru/>. (In Russ.)
6. Muminov, N.G., Kadyrov, A.A. (2023). Osobennosti i faktory razvitiia "zelenykh" investitsii [Features and factors of development of green investments]. *Ekonomika i finansy (Uzbekistan)* [Economics and Finance (Uzbekistan)], 2, 42–49. (In Russ., abstract in Eng.)
7. Tagaeva, T.O., Kazantseva, L.K., Sinigaeva, D.D. (2022). "Zelenoe" investirovanie v regionakh Rossiiskoi Federatsii [Green investment in the regions of the Russian Federation]. *Razvitie territorii* [Territory Development], 2(28), 8–14. (In Russ., abstract in Eng.)
8. Shitova, E.D. (2022). Zelenaiia ipoteka [Green mortgage]. *Digital*, 3(2), 79–82. (In Russ., abstract in Eng.)
9. Nurullina, K.R. Ustoichivoe finansirovanie kreativnoi ekonomiki: printsipy ESG i modeli zelenykh investitsii [Sustainable financing of the creative economy: ESG principles and green investment models]. *Central Asian Journal of Academic Research*, 3(10-3), 76–81. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17462488>. (In Russ., abstract in Eng.)

10. Zhdanova, K.V. (2025). Formirovanie rynka “zelenykh” obligatsii v Rossiiskoi Federatsii [Formation of the green bond market in the Russian Federation]. Molodezhnaia nedelia nauki Instituta promyshlennogo menedzhmenta, ekonomiki i trgovli: sbornik trudov Vserossiiskoi studencheskoi nauchno-uchebnoi konferentsii [Youth Science Week of the Institute of Industrial Management, Economics and Trade: Proceedings of the All-Russian Student Scientific and Educational Conference], 23–26. Saint Petersburg: Sankt-Peterburgskii politekhnicheskii universitet Petra Velikogo. (In Russ., abstract in Eng.)
11. Sleptsova, E.V., Glubokaia, Ia.Ia. (2021). Analiz opyta primeneniia finansovykh instrumentov stimulirovaniia “zelenykh” tekhnologii [Analysis of the experience of applying financial instruments for stimulating green technologies]. Ekonomika i biznes: teoriia i praktika [Economics and Business: Theory and Practice], 4-2, 157–161. (In Russ., abstract in Eng.)
12. Kozlov, S.N. (2020). “Zelenaia” ekonomika kak faktor ustoichivogo razvitiia regiona [Green economy as a factor of sustainable regional development]. Vestnik NGIEI [Bulletin of Nizhny Novgorod State Engineering and Economic Institute], 4(107), 55–65. (In Russ., abstract in Eng.)
13. Temirchev, K.D. (2024). Zelenye obligatsii kak instrument otvetstvennogo investirovaniia [Green bonds as an instrument of responsible investment]. Obrazovanie i nauka bez granits: sotsial'no-gumanitarnye nauki [Education and Science without Borders: Social and Humanitarian Sciences], 23, 257–261. (In Russ., abstract in Eng.)
14. Muliukin, N.A. (2022). Osobennosti funktsionirovaniia i razvitiia otechestvennogo rynka zelenykh obligatsii [Features of functioning and development of the domestic green bond market]. Plekhanovskii barometr [Plekhanov Barometer], 4(32), 21–25. (In Russ., abstract in Eng.)
15. Tolcheeva, M.M. (2023). Zelenye investitsii v Rossii [Green investments in Russia]. Aktual'nye problemy tekhnosfernoi bezopasnosti: sbornik nauchnykh trudov V Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii studentov, aspirantov, molodykh uchenykh, преподаvatelei [Current Problems of Technosphere Safety: Proceedings of the V International Scientific and Practical Conference of Students, Postgraduates, Young Scientists, and Teachers], 106–110. Ul'ianovsk: Ul'ianovskii gosudarstvennyi tekhnicheskii universitet. (In Russ., abstract in Eng.)

© Исаев В.М., 2026