

Московский государственный институт
международных отношений (университет)
Министерства иностранных дел Российской Федерации

ФАКУЛЬТЕТ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ
ОТНОШЕНИЙ

Кафедра международных финансов

Зеленое финансирование

МОНОГРАФИЯ

Под редакцией В. Д. Миловидова, О. В. Хмыз

*Рекомендовано к изданию
редакционно-издательским советом МГИМО МИД России*

Москва
Издательский дом МГИМО
2026

УДК 339.7
ББК 65.261
3-48

Рецензенты:

первый вице-президент Газпромбанка
доктор экономических наук *И. Б. Туруев*,
вице-президент Банка ДОМ.РФ
кандидат экономических наук *А. В. Пудовкин*,
доцент кафедры международных финансов МГИМО МИД России
кандидат экономических наук, доцент *К. В. Гореликов*

Авторы:

кандидат экономических наук, доцент *О. В. Хмыз* (гл. 1),
кандидат экономических наук *А. А. Осипов* (гл. 2),
кандидат экономических наук, доцент *С. Ю. Перцева* (гл. 3),
доктор экономических наук, профессор *Г. С. Панова* (гл. 4),
М. К. Чижкова (гл. 5),
кандидат экономических наук, доцент *О. В. Панфилова* (гл. 6)

В оформлении обложки использована картина Клода Моне
«Японский мостик» («Пруд с водяными лилиями»). 1899.
Художественный музей Принстонского университета,
Принстон, США (CC0)

3-48 **Зеленое финансирование** : монография / О. В. Хмыз, А. А. Осипов, С. Ю. Перцева [и др.] ; под редакцией В. Д. Миловидова, О. В. Хмыз ; Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации, Факультет международных экономических отношений, Кафедра международных финансов. — Москва : Издательский дом МГИМО, 2026. — 229, [2] с.

ISBN 978-5-9228-3050-8
DOI 10.63861/3050-8

Монография посвящена актуальным вопросам и насущным проблемам зеленого финансирования. Проведенный анализ охватывает основные сферы и направления зеленого финансирования на современном этапе: динамику, инструментарий, институциональную структуру и регулирование.

Для специалистов в области международных экономических отношений, финансов, а также всех интересующихся современной зеленой финансовой проблематикой.

УДК 339.7
ББК 65.261

ISBN 978-5-9228-3050-8
DOI 10.63861/3050-8

© Коллектив авторов, 2026
© МГИМО МИД России, 2026

Оглавление

| | |
|---|-----|
| <i>Введение</i> | 7 |
| Глава 1. Глобальная эколого-климатическая повестка и зеленое финансирование | 13 |
| 1.1. Сущность и охват зеленого финансирования | 15 |
| 1.2. Инструментарий зеленого финансирования | 33 |
| 1.3. Зеленое проектное финансирование | 53 |
| Глава 2. Политика международных организаций в области зеленого финансирования | 73 |
| Глава 3. Влияние цифровых решений на зеленое финансирование | 91 |
| Глава 4. Концепт зеленого финансирования в деятельности банков | 113 |
| 4.1. Генезис развития концепции зеленого финансирования | 114 |
| 4.2. Роль зеленого финансирования и ESG-принципов в международной практике банков | 123 |
| 4.3. Российские банки на рынке зеленого финансирования | 133 |
| Глава 5. Зеленая повестка в деятельности центральных банков | 147 |
| 5.1. Программы зеленого количественного смягчения | 148 |
| 5.2. Эволюция денежно-кредитной политики Европейского центрального банка в условиях климатических вызовов | 154 |
| 5.3. Зеленая повестка в деятельности Банка Англии | 160 |
| 5.4. Углеродный налог и основная процентная ставка | 164 |
| Глава 6. Влияние климатической повестки и зеленой энергетики на методы финансирования устойчивого развития промышленных корпораций | 167 |
| <i>Заключение</i> | 197 |
| <i>Список источников и литературы</i> | 200 |

Введение

Вопросы устойчивого развития и проблемы экологии с каждым годом привлекают все больше внимания профессионального сообщества и широких слоев населения. Представители государственных структур, бизнес-сообщества и населения развитых и развивающихся государств во все большей степени вовлекаются в эколого-климатические проблемы, связанные прежде всего с грядущим глобальным потеплением и неблагоприятными изменениями планетарного климата. Для борьбы с ними или хотя бы для сдерживания нужны финансовые ресурсы. Объемы этих средств оцениваются разными экспертами по-разному, но ясно, что необходимо интенсифицировать их привлечение и расширить его охват.

В результате в современной мировой экономике сформировалось (и продолжает развиваться) целое направление — зеленое финансирование. Сегодня оно представляет собой довольно широкий термин, охватывающий привлечение средств для производства экологически чистой и экологически дружественной продукции, реализации проектов и инициатив в сфере устойчивого развития или опосредованным путем способствующих переходу мировой и национальных экономик к более устойчивому развитию. Глобальный подход приводит к популяризации зеленого финансирования, развитию и совершенствованию его инструментария.

Зеленое финансирование включает следующие области (но не ограничивается ими):

- биоразнообразие и управление экосистемами;
- зеленая энергетика и энергоэффективность;
- улучшение качества окружающей среды и зеленые города;
- инновации в области зеленых технологий и корпоративной социальной ответственности;
- обмен экологической информацией и большими данными;
- устойчивый транспорт;

- глобальное управление изменением климата и зеленая трансформация;
- экологические законы, правила и стандарты.

Глобальному экологическому финансированию посвящено значительное количество научных трудов — методологических¹ и более практико-ориентированных², в которых рассматриваются аспекты глобального энергетического перехода³, декарбонизации⁴ и развития возобновляемых источников энергии⁵, устойчивого бюджети-

¹ Еремина О. И. Методологическое обеспечение «зеленого» финансирования // Финансовая жизнь. 2022. № 3. С. 77–80.

Ткаченко А. А. Зеленая экономика и ее будущее // Экономика. Налоги. Право. 2014. № 6. С. 26–31.

Дворянчиков М. Н. Принципы перехода к модели зеленой экономики на глобальном уровне // Экономика и предпринимательство. 2022. № 12 (149). С. 309–312.

² Стародубцева Е. Б., Медведева М. Б. Финансовые ESG-инструменты поддержки экспорта: новый тренд // Вопросы инновационной экономики. 2022. Т. 12. № 4. С. 2615–2630.

Хмыз О. В. Глобальные тренды устойчивого финансирования на пороге десятилетия // Финансовая жизнь. 2023. № 1. С. 8–12.

Кабир Л. С., Никулина С. Н. Ключевые договоренности «Группы 20» в области финансирования энергоперехода // Ученые записки Международного банковского института. 2023. № 1 (43). С. 38–57.

³ Ткаченко А. А. Возможен ли переход к новой климатической экономике? // Экономика. Налоги. Право. 2021. Т. 14. № 4. С. 15–29.

Хмыз О. В. Проблемы финансирования глобального энергетического перехода // Экономика и управление. 2023. Т. 29. № 6. С. 621–629. DOI: 10.35854/1998-1627-2023-6-621-629

Довбий И. П., Довбий Н. С. Устойчивые финансы в решении задач энергоперехода и снижения последствий изменения климата // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 1. С. 109–124. DOI: 10.31107/2075-1990-2024-1-109-124.

⁴ Прудникова А. А. Международная повестка декарбонизации экономики: взгляд и ответ России // Экономика. Налоги. Право. 2025. Т. 18, № 2. С. 129–137. DOI: 10.26794/1999-849x-2025-18-2-129-137

Курочкина А. А., Лукина О. В., Хоферихтер Н. А. Исследование динамики роста популярности «зеленых» товаров // Ученые записки Международного банковского института. 2023. № 1 (43). С. 71–83.

⁵ Бушукина В. И. Особенности развития возобновляемой энергетики в мире и в России // Финансовый журнал. 2021. Т. 13. № 5. С. 93–107. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-5-93-107.

Хмыз О. В. Инвестиции для глобального энергетического перехода // Финансовая жизнь. 2023. № 3. С. 30–33.

Петренко Л. Д. Энергетическая стратегия России в условиях новых реалий // Ученые записки Международного банковского института. 2023. № 1 (43). С. 119–127.

рования¹ и более рационального налогообложения². В последнее время все больше внимания уделяется зеленому финансированию в процессе цифровой трансформации³.

Анализируются и отношения развитых и развивающихся стран по вопросам зеленого финансирования и их меняющаяся роль по мере развития всей мировой экономики и национальных экономик ряда государств, прежде всего КНР⁴. Все чаще проводятся переговоры, нацеленные на вовлечение развивающихся государств в зеленое финансирование в качестве источников финансовых ресурсов — донаторов, а не только реципиентов. Тем самым можно будет

¹ Виноградова Т. И. Инструментарий зеленого бюджетирования и практический опыт его использования // Финансовый журнал. 2023. Т. 15. №4. С. 82–97. DOI: 10.31107/2075-1990-2023-4-82-97.

Мингалева Ж. А., Никитина И. А., Круглова И. А. О целесообразности использования Индекса экологической эффективности для оценки уровня социально-экологического развития российских регионов // Финансовый журнал. 2023. Т. 15. №4. С. 98–111. DOI: 10.31107/2075-1990-2023-4-98-111.

² Чужмарова С. И., Чужмаров А. И. Наловое стимулирование перехода к рациональным моделям потребления и производства. Аналитический обзор // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. №3. С. 98–113. DOI: 10.31107/2075-1990-2024-3-98-113.

Зима Ю. С. Экологическое налогообложение как инструмент рационального использования природных ресурсов // Учет и статистика. 2024. Т. 21. № 1. С. 83–93.

Бурланков С. П., Перов В. И., Устинов П. В., Бурланков П. С. Современный отечественный и зарубежный опыт экологических инвестиций с применением инструментов зеленого финансирования // Бухгалтерский учет и налогообложение в бюджетных организациях. 2024. № 3. С. 28–37.

³ Миргасимов Д. Р. Нивелирование рисков использования технологии блокчейн на рынке финансирования устойчивого развития // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. № 6.

Мурзалиева Э. И., Байтерекова Г. С., Омурзакова У. М. Зеленые финансы и их перспективы их развития в условиях цифровизации // Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. 2024. № 1. С. 113–116.

Лукьянова А. Д., Тынянкина Е. С. Зеленый менеджмент и цифровизация: ключевые факторы конкурентоспособности компаний и финансовая стратегия // Форум молодых ученых. 2024. № 12 (100). С. 143–150.

⁴ Кранина Е. И. Китай на пути к достижению углеродной нейтральности // Финансовый журнал. 2021. Т. 13. № 5. С. 51–61. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-5-51-61

Чижова М. К. Участие Китая в создании новой реальности (финансовый аспект) // Экономика и предпринимательство. 2022. № 4 (141). С. 205–208.

Володина А. О., Траченко М. Б. Финансовые индикаторы динамики стоимости ESG-ориентированных компаний Китая // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 2. С. 88–103. DOI: 10.31107/2075-1990-2024-2-88-103.

еще больше нарастить объемы располагаемого климатического финансирования на международном уровне, не размывая при этом уже достигнутые договоренности и существующие обязательства, принятые на себя развитыми странами. Кроме того, большая вовлеченность в зеленое финансирование большего числа государств, несомненно, будет стимулировать и вовлечение частного сектора¹, что также очень важно, в особенности в свете нарастания внутринациональных расходов практически всех стран, выделяемых на борьбу с неблагоприятными климатическими изменениями² в сложных геополитических условиях³.

Российская Федерация активно включилась в глобальную климатическую повестку по показаниям политического, экологического и финансового характеров⁴. По результатам исследований Минприроды, темпы потепления на территории России в 2,5 раза пре-восходят среднемировые⁵, а по данным Climate Action Tracker⁶ при сохранении к 2030 г. размеров углеродоемкости экономики

¹ Медведева М. Б. Об участии банков в финансировании и поддержке «зеленой» экономики // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Т. 11. №8-1. С. 126–134.

Раков И. Д. Рынок ESG-облигаций: тенденции, структура и особенности // Ученые записки Международного банковского института. 2024. №4 (50). С. 205–223.

² Adaptation Gap Report 2023. — Nairobi: United Nations Environment Programme. 2023. — 112 p. — URL: <https://www.unep.org/resources/adaptation-gap-report-2023>.

³ Медведева М. Б. Мировые тренды рынка «зеленого» финансирования и тенденции его развития в современных геополитических условиях // Банковские услуги. 2023. №11. С. 34–39.

Хмыз О. В. Зеленые финансы в условиях глобальной турбулентности // Финансы. 2023. №2. С. 59–64.

⁴ Кислов А. В., Суркова Г. В. Влияние глобального потепления на климатические ресурсы России // Экономика. Налоги. Право. 2021. Том 14. №4. С. 6–14.

Национальная экономика России / под общ. ред. М. А. Амурской и У Хао. — М.: КноРус, 2025. — 400 с.

Глобальные экономические тренды и позиция России / под общ. ред. И. Н. Платоновой, М. А. Максаковой. — М.: Издательский дом «Научная библиотека», 2022. — 266 с.

⁵ Минприроды оценило скорость процессов в России в рамках глобального потепления // ТАСС. 05.08.2021.— <https://tass.ru/obschestvo/12067319>

⁶ Russian Federation. — Climate Action Tracker. — <https://climateactiontracker.org/countries/russian-federation/>

и масштабов поглощения российскими лесами парниковых газов, при сохранении годовых темпов роста ВВП в среднем в 2%, размеры выбросов к 2030 г. на 6% превысят поставленные государством обязательства. Поэтому энергетический переход в России также выступает значимым вопросом¹.

В монографии рассматриваются основные положения и вопросы зеленого финансирования на современном этапе. Ценность данной монографии повышает то, что каждый автор представляет свое восприятия зеленых финансов и системы зеленого финансирования, поскольку на международном уровне пока не выработан единый глобальный подход. Но работа в этом направлении ведется.

¹ Минприроды оценило скорость процессов в России в рамках глобального потепления // ТАСС. 05.08.2021.— <https://tass.ru/obschestvo/12067319>

Abstract

Green Financing

Edited by V. Milovidov, O. Khmyz

Authors:

Vladimir Milovidov, Olga Khmyz, Aleksandr Osipov,
Maria Chizhova, Olga Panfilova, Galina Panova, Svetlana Pertseva.

The monograph addresses current and pressing issues in green finance. The analysis covers the key areas and trends in green financing today, including its dynamics, instruments, institutional framework, and regulation. It will be a valuable resource for specialists in international economic relations and finance, as well as anyone interested in contemporary green finance.

Keywords:

green financing, green finance, sustainable finance

Ключевые слова:

зеленое финансирование, зеленые финансы, устойчивые финансы

Об авторах

Миловидов Владимир Дмитриевич — доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, заведующий кафедрой международных финансов МГИМО МИД России.

Хмыз Ольга Васильевна — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры международных финансов МГИМО МИД России.

Осипов Александр Александрович — кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры международных финансов МГИМО МИД России.

Перцева Светлана Юрьевна — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры международных финансов МГИМО МИД России.

Панова Галина Сергеевна — доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры международных финансов МГИМО МИД России.

Чижова Мария Кирилловна — преподаватель кафедры английского языка №2 МГИМО МИД России.

Панфилова Ольга Вячеславовна — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов Санкт-Петербургского государственного экономического университета.

Научное издание

**Хмыз Ольга Васильевна,
Осипов Александр Александрович,
Перцева Светлана Юрьевна и др.**

Зеленое финансирование

Монография

Шеф-редактор *И. Ю. Окунев*

Заведующая редакцией *Л. С. Жирнова*

Выпускающий редактор *Н. Г. Карпинская*

Компьютерная верстка *А. С. Туманова*

Художественное оформление обложки *А. Г. Киров*

Допечатная подготовка *А. О. Бирюков*

Подписано в печать 20.12.2025. Формат 60×84¹/16.

Усл. печ. л. 14,6. Уч.-изд. л. 10,0. Гарнитура Ysabeau. Заказ № 1488.

Издательский дом МГИМО

119454, Москва, пр. Вернадского, 76

mgimo.ru/id; id@inno.mgimo.ru

Отпечатано в производственном отделе

Издательского дома МГИМО

119454, Москва, пр. Вернадского, 76

mgimo.ru/id; print@inno.mgimo.ru