

УДК 336.763.3

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ «ЗЕЛЁНЫХ» ИННОВАЦИЙ

Мамаева А.А.

*ФГБОУ ВО «Поволжский государственный технологический университет»,
Йошкар-Ола, Россия*

Аннотация

В статье рассмотрены вопросы, касающиеся специфических черт финансирования «зелёных» инноваций. Дается характеристика источникам финансирования, а также проблематике его ограничения. Сделан вывод о потребности в формировании подходящей инфраструктуры как для потенциальных эмитентов «зеленых» финансовых инструментов, так и потенциальных инвесторов. Помимо этого, должно быть уделено пристальное внимание разработке нормативно-правового базиса, ориентированного на развитие исследуемой области экономики.

Ключевые слова: «зелёные» инновации, источник финансирования, финансирование, экология, экономика.

FEATURES OF GREEN INNOVATION FINANCING

Mamaeva A.A.

*Volga State University of Technology,
Yoshkar-Ola, Russia*

Abstract

The article deals with issues related to the specific features of financing "green" innovations. A description is given of the sources of funding, as well as the problems of its limitation. It is concluded that there is a need to create a suitable

infrastructure for both potential issuers of "green" financial instruments and potential investors. In addition, close attention should be paid to the development of a regulatory framework focused on the development of the studied area of the economy.

Keywords: "green" innovations, source of financing, financing, ecology, economics.

В условиях современности финансирование «зелёных» инноваций позволяет реализовать проекты по всей стране, в рамках которых разрабатываются новые технологии, повышающие энергоэффективность зданий, сокращающие выбросы углерода, повышающие экологическую безопасность страны и обеспечивающие более чистые способы производства электроэнергии и тепла. По замечанию Е.В. Родионовой, главная цель развития организаций заключается в обеспечении их экономической безопасности и успешного функционирования в долгосрочной перспективе [7, с. 354]. В данной связи перспективы многих хозяйствующих субъектов сопряжены с «зелёными» инновациями, требующими должного финансирования.

Благодаря инвестициям, «зелёные» инновационные проекты сыграют ключевую роль в промышленной революции России, поставив отечественный бизнес в авангарде «зеленых» инноваций, помогая создавать «зеленые» рабочие места и запускать инвестиции в частный сектор.

При рассмотрении специфики финансирования «зелёных» инноваций необходимо обратить внимание на источники, с помощью которых возможна его реализация. Речь идёт о:

- государственном секторе;
- финансовых организациях;
- институциональных инвесторах;

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

- инвесторах, относящихся к категории частных;
- физических лицах.

В свою очередь, как отмечают Е.А. Агеева, Е.Д. Малевская-Малевич, В.В. Пазухина, особенности заключаются в том, что применительно к финансированию «зелёных» инноваций используются следующие параметры:

- «зеленые» облигации;
- «зеленые» ETF (предусматривается функционирование биржевых инвестиционных фондов);
- «зелёные» кредиты [1, с. 7].

Что касается «зелёных» облигаций, то они представлены ценными бумагами (долговыми), при этом средства от их выпуска адресуются эмитентом только на перечень проектов, ориентированных на получение экологических выгод и содействующих поддержке устойчивости в экологической сфере. В нашей стране выпуск таких облигаций начался относительно недавно. Так, в 2018 году организация «Ресурсосбережение ХМАО» стала первым эмитентом (при этом срок рассчитан на 12,5 лет) [6, с. 56].

В свою очередь, «зеленые» кредиты принадлежат к числу важнейшего инструментария финансирования, вместе с тем, по замечанию Е.А. Борковой, соответствующий рынок находится лишь в начальной стадии развития [2, с. 68].

Финансовые ограничения оказывают серьезное влияние на развитие «зелёных» инноваций, но их влияние варьируется в зависимости от типа финансирования.

Финансирование «зелёных» инноваций необходимо для экономического роста и устойчивого развития, которые являются приоритетами политики России. Для достижения этой цели требуется широкомасштабное внедрение чистых технологий, которые в настоящее время не являются

конкурентоспособными. В то время, как крупные компании более склонны инвестировать в экологически чистые исследования и разработки, чтобы повысить свою экологическую эффективность и способствовать устойчивости в целом, малым и средним предприятиям (МСП) труднее направить свои скудные ресурсы на разработку «зеленых» инноваций. Инновационная деятельность частных фирм должна сочетаться с вмешательством государства, направленным конкретно на устранение внешних факторов, связанных с окружающей средой и знаниями, а также на поощрение и участие в «зеленых» инвестициях в НИОКР, чтобы сделать новые технологии конкурентоспособными.

Несмотря на важную роль политики стимулирования спроса и регулятивного вмешательства, необходимы надлежащие схемы финансирования, которые дополняют, а не заменяют частные инвестиции. Поэтому важно лучше понимать не только финансовые барьеры на пути «зелёных» инноваций, особенно для МСП, но также и взаимосвязь между частным и государственным финансированием таких инноваций. На это обращают внимание современные авторы [5, с. 29; 8, с. 36]. Это улучшенное понимание даст полезную информацию для разработки государственной политики.

Как отмечают В.В. Третьяк, И.А. Круглова, А.А. Панарин, современными исследователями мало внимания уделяется финансовым ограничениям, которые являются основным препятствием для проведения экологических исследовательских проектов [9, с. 140]. Исследователи инноваций подчеркивают, что доступ к финансированию является одним из основных препятствий для инновационной деятельности и роста компаний [4, с. 35]. Если у фирм недостаточно внутренних средств для направления инноваций, им необходимо найти внешнее финансирование в виде банковских кредитов, акционерного капитала или государственной финансовой поддержки

(например, субсидий, займов, налоговых льгот, венчурного капитала). Однако отдача от инноваций неопределенна и неравномерна, а информационная асимметрия, связанная с входными данными (в основном, нематериальными) и выходными данными, затрудняет составление точных контрактов. Это еще более проблематично в контексте «зеленых» инноваций, где риски и неопределенности выше, чем в случае стандартных инноваций. Однако эффективность прямых государственных фондов для развития «зелёных» инноваций сомнительна, и при разработке соответствующих схем финансирования необходимо учитывать технологические и рыночные характеристики.

Финансирование «зелёных» инноваций может облегчить переход к низкоуглеродной экономике и является важной темой как для инновационных компаний (особенно тех, которые находятся на ранней стадии развития своего бизнеса), так и для политиков. Вопрос об инновациях и способах их финансирования является предметом многочисленных дискуссий на политическом уровне из-за стратегической роли «зеленых» инноваций. Стремление к «зеленому» росту требует участия различных частных и государственных субъектов и институтов в экономике, особенно потребителей, фирм и политиков, а также значительных инвестиций. Таким образом, финансовая система (банки и институциональные инвесторы), а также лица, определяющие политику, важны, поскольку они способны мобилизовать большое количество средств и направить их на долгосрочные экологические проекты, часто связанные с незрелыми технологиями или сложными технологическими системами. Однако, несмотря на акцент на необходимости финансирования усилий по обеспечению «зеленого» роста и устойчивого развития, разработка подходящей системы финансовой поддержки «зеленых» инноваций находится на очень ранней стадии.

Инновационные проекты характеризуются наличием нематериальных активов и капитала, так как знания заложены в человеческих ресурсах – исследователях и техниках – нанятых компанией, и часто остаются неявными. По замечанию Т.Х. Усмановой, А.И. Хасановой, Л.И. Хайруллиной, поскольку сотрудники могут уйти из фирмы и забрать с собой хотя бы часть базы знаний компании, фирмы часто распределяют свои инвестиции в НИОКР на длительные периоды времени. Это увеличивает выраженность информационной асимметрии между инвесторами и компаниями, ищущими финансирование для своих «зелёных» инновационных проектов. Из этого следует, что, как правило, внутренние финансовые ограничения будут влиять на решение инвестировать в исследования, а фирмы будут инвестировать в новые технологии только тогда, когда у них будет излишек денежных средств [10, с. 119]. Однако внутренние средства неизбежно ограничены, особенно в случае МСП, и поэтому фирмам необходимо искать внешние источники финансирования, если они хотят продолжать свои инновационные проекты в экологическом направлении.

Подводя итоги, необходимо отметить, что в Российской Федерации финансирование «зелёных» инноваций нуждается в последующем совершенствовании, основная проблема заключается в ограничении финансирования, в связи с этим требуется формирование подходящей инфраструктуры как для потенциальных эмитентов «зеленых» финансовых инструментов, так и потенциальных инвесторов. Помимо этого, должно быть уделено пристальное внимание разработке нормативно-правового базиса, ориентированного на развитие исследуемой области экономики.

Библиографический список:

1. Агеева Е.А. Источники финансирования «зеленых» инноваций / Е.А. Агеева, Е.Д. Малевская-Малевич, В.В. Пазухина // *Фундаментальные и*

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

- прикладные исследования в области управления, экономики и торговли. Сборник трудов всероссийской научной и учебно-практической конференции. – СПб.: 2020. – С. 3-8.
2. Боркова Е.А. Методические аспекты политики стимулирования инноваций для устойчивого развития и «зеленого» роста / Е.А. Боркова // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2020. – № 3 (123). – С. 65-70.
3. Боркова Е.А. Экологические инновации и «зеленый» бизнес: потенциальные возможности для предпринимательства / Е.А. Боркова // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2021. – № 5 (131). – С. 100-103.
4. Брыкин К.И. Деятельность финансовых институтов развития в сфере «зеленого» финансирования: зарубежный опыт правового регулирования / К.И. Брыкин // Аспирант. – 2021. – № 2 (59). – С. 33-36.
5. Дмитриева И.А. «Зеленое» развитие и использование экологических инноваций в современном мире / И.А. Дмитриева // Актуальные исследования. – 2021. – № 22 (49). – С. 28-30.
6. Малевская-Малевиц Е.Д. Вопросы ценообразования «зеленых» облигаций / Е.Д. Малевская-Малевиц // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. – 2021. – Т. 14. – № 1. – С. 75-83.
7. Родионова Е.В. Экономическая безопасность в системе стратегического управления организацией / Е.В. Родионова // Инновационное развитие экономики. – 2017. – № 2 (38). – С. 354-357.
8. Терёшина М.В. «Зеленые» инновации в региональной экономике: архитектура, динамика и факторы развития / М.В. Терёшина, Е.В. Терёшин // Контроллинг. – 2018. – № 70. – С. 30-41.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

9. Третьяк В.В. Роль «зеленых» инноваций в обеспечении экономической безопасности / В.В. Третьяк, И.А. Круглова, А.А. Панарин // Ученые записки Международного банковского института. – 2020. – № 3 (33). – С. 135-146.
10. Усманова Т.Х. Инновационные технологии для решения экологических проблем в мировом сообществе / Т.Х. Усманова, А.И. Хасанова, Л.И. Хайруллина // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). – 2017. – Т. 8. – № 1 (29). – С. 115-121.

Оригинальность 94%