МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени М.В.Ломоносова

На правах рукописи

Зубарева Ольга Владимировна

ФИНАНСИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ

Специальность 5.2.5. – Мировая экономика
08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2022

Работа выполнена на кафедре мировой экономики экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова

Научный руководитель: **Клавдиенко Виктор Петрович**
доктор экономических наук, доцент,

Официальные оппоненты: **Авдокушин Евгений Федорович**
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО «Московский педагогический государственный университет»,
Институт социально-гуманитарного образования, кафедра экономической теории и менеджмента, профессор

Маликова Ольга Игоревна
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова», экономический факультет, кафедра экономики природопользования, профессор

Штопаков Игорь Евгеньевич
кандидат экономических наук, доцент
ФГАОУ ВО «РГУ нефти и газа (НИУ) имени И.М. Губкина», факультет международного энергетического бизнеса, кафедра стратегического управления топливно-энергетическим комплексом, доцент

Защита диссертации состоится 14 июня 2022 г. в 14-00 часов на заседании диссертационного совета МГУ.052.1(МГУ.08.07) Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова по адресу: 119991, Российская Федерация, г. Москва, ГСП-1, Ленинские горы, д. 1, стр. 46, экономический факультет, ауд.

E-mail: minfinmgy@inbox.ru

Диссертация находится на хранении в отделе диссертаций научной библиотеки МГУ имени М.В. Ломоносова (Ломоносовский просп., д. 27). С информацией об организации защиты и с диссертацией в электронном виде также можно ознакомиться на сайте ИАС «ИСТИНА»: https://istina.msu.ru/dissertations/438180798/.

Автореферат разослан «___» апреля 2022 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета МГУ.052.1 (МГУ.08.07),
кандидат экономических наук, доцент И.В. Никитушкина

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Бурный рост глобального потребления природных ресурсов и интенсификация производства обусловили обострение целого ряда экологических проблем, которые в условиях процесса глобализации вышли за рамки национальных государств и требуют для своего решения усилий международного сообщества. Изменения глобального климата, загрязнение мирового океана и источников пресных вод, деградация лесных массивов, исчезновение биологических видов – вот лишь некоторые из наиболее острых экологических проблем, с которыми столкнулось человечество.

Текущая неудовлетворительная экологическая обстановка в мире во многом обусловлена техногенным типом развития и ростом потребления в развитых странах в течение прошлого и нынешнего столетий. С ростом ВВП и доходов на душу населения в развитых странах произошло увеличение государственных расходов на охрану окружающей среды и реализацию природоохранных мероприятий. При этом опасные отходы и вредные производства стали переноситься в страны с более низким уровнем развития и более низкими экологическими стандартами через каналы международной торговли и размещения прямых иностранных инвестиций в этих странах. Такой перенос, с одной стороны, позволил развивающимся странам встать на путь догоняющего развития и повысить уровень жизни населения, а с другой, способствовал ухудшению экологической ситуации в этих странах и также превратиться в крупнейших загрязнителей.

С целью улучшения экологической обстановки в мире и борьбы с изменениями климата и его негативными последствиями в 2015 году 197 стран, в том числе Россия и такие развивающиеся страны, как Китай, Индия, приняли Парижское соглашение по климату, которое предполагает существенное сокращение глобальных выбросов парниковых газов и ограничение повышения глобальной температуры в XXI веке до 2 градусов Цельсия, с перспективой ограничения до 1,5 градуса Цельсия.

В этой связи направления развития международного сотрудничества в области решения экологических проблем в первую очередь должны быть нацелены на построение диалога в сфере охраны окружающей среды между развитыми и развивающимися странами, в том числе по вопросам финансирования экологических проектов. Важным связующим звеном в данном процессе являются международные организации.

Решением экологических проблем занимаются такие международные институты как Организация Объединенных Наций (ООН), Всемирный банк, Глобальный экологический фонд (ГЭФ). Данные организации обладают огромными финансовыми, интеллектуальными, технологическими ресурсами, которые при условии эффективного использования могут

кардинально улучшить сложившуюся экологическую ситуацию. Неизменно растет количество экологических проектов международных организаций. Более 180 стран мира участвуют в их реализации. Именно поэтому накопленный опыт международных организаций в финансировании и реализации экологических проектов представляет значительный научный и практический интерес.

Рассмотрение вопросов финансирования международных экологических проектов особенно актуально в связи с тем, что данные вопросы все чаще включаются в повестку международных организаций и форумов, деятельность которых прежде не связывалась с экологией. Так, МВФ включил экологические вопросы, в частности борьбу с изменением климата, в свою повестку[1], а международные банки развития приняли на себя обязательства привести свои финансовые операции в соответствие с целями Парижского соглашения по климату[2]. В рамках финансового трека «Группы 20» была создана Рабочая группа по устойчивому финансированию, в рамках которой будут обсуждаться вопросы по мобилизации частного финансирования и эффективному использованию государственного финансирования для поддержки международных целей в области устойчивого развития, в том числе разрабатываться единая классификация зеленых проектов («зеленая» таксономия), а также рассматриваться роль международных финансовых институтов в достижении целей Парижского соглашения по климату[3].

Экологическая обстановка в России также остается неблагоприятной. Решение экологических проблем приобретает все большее значение для повышения уровня экономического благосостояния и качества жизни населения нашей страны. Между тем Россия обладает значительным экологическим потенциалом и может внести существенный вклад в решение глобальной экологической проблемы.

Россия, как активный участник международных отношений, не может оставаться в стороне от глобальной экологической повестки. Наша страна является членом различных международных организаций и совместно с ними реализует множество экологических проектов, активно участвует в обсуждениях экологических проблем на высшем уровне, в том числе в рамках «Группы 20» и БРИКС, является участником Парижского соглашения по климату.

---

[1] IMFC Press Briefing. [Электронный ресурс] https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/04/08/tr040821-transcript-of-the-imfc-press-briefing (дата обращения 23.05.2021)

[2] González L., Krishnan N., Smith C. Accelerating Paris-Aligned Financial Flows: A Typology for Facilitating a Paris-Aligned COVID-19 Recovery. Washington, DC: World Resources Institute. July, 2021. P. 40.

[3] G20 Sustainable Finance Working Group. [Электронный ресурс] https://www.g20.org/g20-sustainable-finance-working-group.html (дата обращения 23.05.2021)

Таким образом, актуальность исследования обусловлена необходимостью систематизации и анализа накопленных знаний в области деятельности международных организаций по финансированию проектов в области охраны окружающей среды, целесообразностью раскрытия важной роли России в сохранении глобального экологического потенциала, а также научного обоснования происходящих на глобальном уровне процессов с экономической точки зрения с целью предотвращения использования экологической повестки как способа ограничения конкурентоспособности развивающихся стран.

Степень научной разработанности темы исследования. На фоне обострения экологических проблем в XX веке появились теории, описывающие эколого-экономические процессы в их взаимосвязи. Данными вопросами занимались представители разных школ и направлений.

Представители неоклассической школы, А. Маршалл (A. Marshall) и А. Пигу (A. Pigou), а позже и институционального направления во главе с Р. Коузом (R. Coase) описывали экологический вред в качестве отрицательных внешних экстерналий.

Большой вклад в изучение взаимосвязи между растущим загрязнением окружающей среды, потреблением природных ресурсов и развитием глобальной экономики внесла работа Д. Медоуза (D.H. Meadows), Д. Медоуз (D.L. Meadows) и Й. Рандерса (J. Randers) «Пределы роста». Данная работа вызвала большой резонанс в научном сообществе. Г. Дэйли (H. Daly) поддержал мысль о том, что экономический рост неизменно генерирует загрязнение окружающей среды и увеличивает нагрузку на биосферу. Другие исследователи – В. Беккерман (W. Beckerman) и Б. Барлет (B. Barlett), утверждали, что именно экономический рост является главным средством улучшения качества окружающей среды. Еще одна многочисленная группа ученых, такие как Т. Панайоту (T. Panayotou), Г. Гроссман (G. Grossman), Д. Штерн (D. Stern), придерживались мнения, что связь между экономическим ростом и качеством окружающей среды не является постоянной и может быть, как положительной, так и отрицательной.

В российской науке теория В.И. Вернадского о биосфере обобщила и систематизировала представления о мире, а также выявила взаимозависимости между его составляющими. Разработкой теоретических аспектов решения экологических проблем в России занимается В.И. Данилов-Данильян. Кроме того, исследования проблем сохранения качества окружающей среды получили свое воплощения в работах Ю.М. Арского, который занимается проблемами эффективного использования природных ресурсов, А.Л, Боброва, С.Н. Бобылева, О.И. Маликовой, К.В. Папенова, чьи работы посвящены экологическим проблемам макроэкономической политики, индикаторам устойчивого развития,

экономической оценке природных ресурсов и экономике сохранения биоразнообразия, Г.Н. Голубева, рассматривающего проблемы экологической безопасности и геоэкологии, В.П. Клавдиенко, исследующего «зеленые» инновации и их влияние на сохранение окружающей среды в различных странах мира, Н.Н. Моисеева, занимавшегося математическим моделированием процессов, происходящих в биосфере, Ю.В. Шишкова анализировавшего инвестиционные процессы в эпоху глобализации и проблемы неравномерности развития и др.

Вопросам «зеленого» финансирования и финансирования проектов в области охраны окружающей среды посвящены работы таких исследователей, как О.В. Богачева, М.В. Латыпова, П.А. Лавриненко, Б.Н. Порфирьев, С.В. Ратнер, О.В. Смородинов, Е.А. Федорова, О.В. Хмыз, Л.С. Худякова, К.В. Швандар, И.А. Яковлев, А.Н. Апетри (A.N. Apetri), С. Боргстром (S. Borgström), А. Захрисон (A. Zachrisson), Н. Линдберг (N. Lindenberg), К.К. Михалциус (C.C. Mihalciuc), Д. Сакс (J. Sachs), К. Экерберг (K. Eckerberg). Оценка эффективности экологических проектов рассматривается в работах И.П. Айдарова, И.С. Белик, К. Гонсалеза, Н.М. Пермяковой, З.Ю. Рахимова, Е.А. Федоровой.

Тем не менее, несмотря на наличие большого количества исследований в области изучения экономических аспектов экологических проблем, роль международных организаций и их опыт в финансировании экологических проектов в российской науке остаются в недостаточной степени изучены и обобщены.

Объект и предмет исследования. Объектом диссертационного исследования являются международные экологические проекты. Предметом исследования – методы, механизмы, основные направления финансирования международных экологических проектов.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в систематизации теоретических положений и разработке методологических подходов к повышению качества процедуры реализации международных экологических проектов на основе анализа и обобщения существующих практик международных организаций.

Для достижения указанной цели в работе решаются следующие **задачи**:

1. классифицировать международные экологические проекты, использовав авторский подход, основанный на анализе практики международных организаций;
2. выявить приоритетные направления в реализации международных экологических проектов в условиях обострения глобальной экологической ситуации в мировой экономике;
3. систематизировать методы и механизмы финансирования экологических проектов, используемые международными организациями;
4. раскрыть роль России в разработке и реализации международных экологических проектов и формировании глобальной экологической повестки;

5. разработать предложения по совершенствованию подходов к финансированию международных экологических проектов, а также методов оценки их эффективности.

Теоретическая, методологическая и эмпирическая база исследования. Теоретической основой исследования стали работы отечественных и зарубежных ученых в области устойчивого развития, экологической политики, институциональной экономики, проектного финансирования, а также нормативно-правовая база, монографии и статьи по мировой экономике, официальные документы международных организаций и государственных органов власти.

Методологической основой исследования стал системный подход, который позволил выявить взаимосвязи присущие элементам предмета исследования. Кроме того, используется комплекс общенаучных методов познания: методы системно-функционального и сравнительного анализа, синтез, метод индукции, экономико-статистические методы сбора и обработки информации, моделирование.

Эмпирической базой исследования стали статистические данные Всемирного банка, Глобального экологического фонда, Программы развития ООН, Программы ООН по окружающей среде, Международной финансовой корпорации, Организации экономического сотрудничества и развития, Европейской комиссии, Инициативы по климатическим облигациям, Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации.

Методами эмпирического исследования, использованными в работе, стали описание, сравнение, эксперимент. В качестве специальных экономических методов были использованы методы финансового анализа, в частности расчет чистой приведенной стоимости проекта, анализ чувствительности. Также при проведении эксперимента была использована концепция общеэкономической ценности.

Научная новизна исследования состоит в анализе практики международных организаций в области финансирования экологических проектов. Международный экологический проект рассматривается как инструмент решения глобальной экологической проблемы. Также новизна научной работы состоит в обосновании использования комплекса экономических и финансовых показателей эффективности к международным экологическим проектам. На основе выполненного диссертационного исследования сформулированы следующие наиболее важные новые научные результаты:

1. представлены авторское определение и классификация международных экологических проектов, за основу которой взяты финансовые характеристики проектов (прибыль, издержки, срок реализации, индекс рентабельности, финансовая автономия, чистая

приведенная стоимость), которая может быть использована специалистами-международниками в ходе разработки «зеленых» таксономий. Данная классификация основана на анализе ключевых финансовых характеристик проектов, которые в настоящее время не используются международными организациями при классификации экологических проектов, что затрудняет принятие решения потенциальными инвесторами;

2. на основе новейших данных проведен анализ структуры финансирования международных экологических проектов, в результате чего идентифицированы приоритетные направления их реализации в отраслевом и географическом аспектах, а именно: возобновляемая энергетика, энергоэффективность, чистый транспорт и развивающиеся страны в разрезе регионов мира соответственно;

3. выполнен сравнительный анализ методов и механизмов финансирования экологических проектов разных международных организаций, таких как Глобальный экологический фонд, Всемирный банк, Международная финансовая корпорация, а также международных климатических фондов, на основе которого предложена авторская схема подбора механизмов финансирования, соответствующих каждому виду международных экологических проектов. В зависимости от характеристик, присущих каждому виду экологических проектов, таких как возможность извлечения прибыли, уровень риска, срок реализации, в схеме предложены оптимальные механизмы финансирования;

4. раскрыта роль России в разработке и реализации экологических проектов международных организаций, таких как ЮНЕП, ГЭФ, и в формировании международной экологической повестки, в том числе в рамках участия в «Группе 20», БРИКС, Арктическом Совете, и обоснована мера по повышению роли России в деятельности ГЭФ;

5. автором разработана модель комплексной оценки эффективности экологического проекта, позволяющая принять во внимание нематериальные выгоды проекта, эмпирическая проверка которой осуществлена на проекте Глобального экологического фонда «Энергоэффективность зданий на Северо-Западе России». Данная модель призвана сделать экспертную оценку международного экологического проекта более точной. На основе данной модели разработаны предложения по совершенствованию подходов к финансированию международных экологических проектов, а также методов оценки их эффективности, которые могут быть использованы российскими специалистами в ходе переговорных процессов по проблемам международного сотрудничества в области сохранения окружающей среды, а также международными организациями и другими субъектами финансирования международных экологических проектов.

Положения, выносимые на защиту:

1. За основу классификации экологических проектов международных организаций, предложенной автором в работе, взяты финансовые характеристики проектов: прибыль, издержки, срок реализации, индекс рентабельности, финансовая автономия и чистая приведенная стоимость. Данный подход к классификации обусловлен тем, что в практике международных организаций (Глобального экологического фонда, Всемирного банка, Программы развития ООН по окружающей среде) экологические проекты принято классифицировать в зависимости от решаемых проблем или экономических отраслей[4]. Такая традиционная классификация, используемая международными организациями, не позволяет предоставить потенциальным инвесторам достаточную информацию для анализа и принятия решения.

Использование международными организациями предложенной автором классификации позволит повысить прозрачность предоставляемой информации, что будет способствовать привлечению инвесторов и укреплению международного сотрудничества. В том числе, данный подход может быть рассмотрен при разработке классификации «зеленых» проектов («зеленой» таксономии) в рамках Рабочей группы по устойчивому финансированию «Группы 20».

2. Приоритетными направлениями реализации экологических проектов международных организаций являются проекты в области возобновляемой энергетики и энергоэффективности[5].

Что касается географического распределения финансовых ресурсов международных организаций, то основными направлениями стали развивающиеся страны, такие как Китай, Индия, Бразилия и другие страны Азии и Латинской Америки, для которых финансирование международных организаций играет особо важную роль, поскольку доля государственных расходов на охрану окружающей среды в развивающихся странах невысока[6]. Так, в 2019 году эта доля составила 0,01% ВВП в Китае и Бразилии, 0,09% ВВП в Индии, 0,003% ВВП в Малайзии, 0,001% ВВП в Таиланде[7].

3. Каждый тип экологического проекта обладает определенной спецификой, которую учитывает авторский подход к систематизации финансовых механизмов. На основе

---

[4] Зубарева О.В. Россия и Глобальный экологический фонд: 25 лет сотрудничества // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2019. № 5. С. 65-79.

[5] Зубарева О.В. «Зеленые» облигации международных организаций // Проблемы современной экономики. 2020. № 4. С. 170-173.

[6] Зубарева О.В. Опыт стран ОЭСР по проведению оценки результативности мер бюджетной политики и перспективы для России // Финансы. 2020. № 10. С. 56-62.

[7] Statista. Business Data Platform [Электронный ресурс] URL: https://www.statista.com/statistics/1170547/india-share-of-government-spending-on-environmental-protection/ (дата обращения 11.11.2020)

систематизации методов и механизмов, используемых Глобальным экологическим фондом, Всемирным банком, Международной финансовой корпорацией, а также международными климатическими фондами, для финансирования международных экологических проектов, а также анализа особенностей каждого механизма, автором разработана сводная таблица, где каждому виду экологических проектов соответствуют подходящие механизмы финансирования, которые могут быть использованы международными организациями. Таким образом, в зависимости от того, является ли проект некоммерческим, государственным, инновационным или инфраструктурным, в схеме предложены наиболее оптимальные механизмы его финансирования, а именно: гранты, льготные кредиты, субсидирование процентной ставки, гарантии по займам, долевые инвестиции, «зеленые» облигации.

4. Разработанная автором модель Комплексной оценки эффективности экологических проектов позволяет оценить нематериальные выгоды проекта, выразив их в денежном эквиваленте. Апробированная на проекте Глобального экологического фонда «Энергоэффективность зданий на Северо-Западе России» авторская модель позволяет преодолеть ограничения традиционного подхода к оценке, который показывает, что данный проект не является эффективным, поскольку не предполагает извлечение прибыли в денежном выражении.

Одной из составляющих Комплексной оценки эффективности экологических проектов является анализ на основе показателя чистой приведенной стоимости (англ. Net Present Value, NPV), адаптированного автором к экологическим проектам. Суть заключается в том, что нематериальные выгоды выражаются в денежном эквиваленте. В качестве «дохода» проекта рассматривалась экономия энергии и сокращение выбросов CO_2, а в используемой ставке дисконтирования присутствует экологическая составляющая, представляющая собой уровень приемлемого экологического риска[8]. В результате расчета на основе подхода, предложенного автором, NPV оказался положительный, в то время как при традиционном подходе NPV отрицательный.

Также особенностью предложенной автором модели оценки является применение Концепции общеэкономической ценности, которая в рамках настоящего исследования

[8] Примечание: Приемлемый экологический риск – это риск ухудшения природной среды, который оправдан с точки зрения возможных неблагоприятных экологических, экономических, социальных и иных последствий. Рассчитано, что для сохранения более 60% природных экосистемных услуг через 25 лет, экологический риск не должен превышать 3% (Айдаров И.П. К вопросу о комплексной оценке экологической, социальной и экономической эффективности инвестиционных проектов природообустройства // Природообустройство. 2012. № 4. С. 9-14.).

применяется в качестве обобщающего метода оценки и позволяет агрегировать материальные и нематериальные результаты проекта[9].

Использование международными организациями предложенной модели Комплексной оценки эффективности экологических проектов будет способствовать совершенствованию процедуры оценки, которая позволит повысить эффективность реализуемых экологических проектов, а также решению глобальной экологической проблемы и укреплению международного взаимодействия за счет предоставления всесторонней информации о проектах.

5. Предложения по совершенствованию подходов к финансированию международных экологических проектов, выработанные автором на основе анализа практики финансирования экологических проектов таких международных организаций, как Всемирный банк, Глобальный экологический фонд, а также разработанной автором Комплексной оценки эффективности, включают следующие аспекты деятельности международных организаций[10]:

- Модернизация системы оценки эффективности международных экологических проектов за счет использования количественных методов оценки.
- Использование количественных методов в рамках предварительного анализа экологических проектов.
- Повышение прозрачности и доступности информации о международных экологических проектах для общественности.
- Использование инновационных финансовых механизмов при финансировании международных экологических проектов («зеленые» облигации, револьверные фонды).

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в анализе методов и механизмов, которые международные организации используют для финансирования экологических проектов, систематизации и углублении уже накопленных научно-практических знаний в данной области, а также в разработке рациональных подходов к оценке эффективности международных экологических проектов. Данная работа позволяет расширить научные представления об эколого-экономических последствиях глобализации, а также о роли международных организаций в решение глобальной экологической проблемы.

Практическая значимость исследования состоит в том, что результаты работы по обобщению мирового опыта в области финансирования международных экологических проектов, оценки их эффективности, а также предложенные меры по совершенствованию методов и механизмов их финансирования могут быть использованы заинтересованными

[9] Зубарева О.В. Оценка эффективности международных экологических проектов // Экономика устойчивого развития. 2019. № 3(39). С. 37-40.

[10] Зубарева О.В. Там же.

министерствами, ведомствами Российской Федерации и структурами бизнес сектора при разработке оптимальных направлений международного сотрудничества в сфере сохранения и повышения качества окружающей среды, при обсуждении вопросов, связанных с решением глобальной экологической проблемы, в ходе заседаний рабочих органов международных организаций, двусторонних, многосторонних встреч и иных международных мероприятий а также для более полного использования преимуществ международного разделения труда и кооперации в обеспечении устойчивого развития отечественной и мировой экономики.

Результаты диссертационного исследования могут найти применение в подготовке курсов и учебных пособий по мировой и международной экономике, международным экономическим отношениям, международным финансам.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Содержание диссертационного исследования соответствует пунктам 6. «Последствия глобализации для развитых и развивающихся стран. Взаимоотношения мирового экономического авангарда и мировой периферии»; 9. «Международные экономические организации, их роль в регулировании мировой экономики. Участие в них России»; 21. «Развитие ресурсной базы мирового хозяйства. Экономические аспекты глобальных проблем – экологической, продовольственной, энергетической. Мирохозяйственные последствия глобальных процессов, пути и механизмы их решения» Паспорта специальности 5.2.5. – Мировая экономика 08.00.14 – Мировая экономика.

Апробация и реализация результатов диссертации. При подготовке диссертации опубликовано 9 научных работ общим объемом 5,2 п. л., выполненные лично автором или в соавторстве, в том числе 6 научных работ в научных журналах, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности 5.2.5. – Мировая экономика 08.00.14 – Мировая экономика, в том числе 1 статья, опубликованная в журнале из списка RSCI, в которых, согласно Положению о присуждении ученых степеней в МГУ имени М.В. Ломоносова, отражены основные результаты, положения и выводы исследования, общим объемом 4,3 п. л., среди которых 3,8 п. л. – авторских.

Результаты диссертационного исследования докладывались автором в рамках следующих конференций:

ежегодная научная конференция «Ломоносовские чтения-2018. Цифровая экономика: человек, технологии, институты», секция «Экономика и природопользование: отраслевой уровень, участие бизнеса», г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 16-23 апреля 2018 г. (по результатам конференции опубликован сборник тезисов);

международная научная конференция «Современные тренды экологически устойчивого развития», посвященная памяти академика Т.С. Хачатурова, г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 6-7 декабря 2018 г. (по результатам конференции опубликован сборник тезисов);

международная научная конференция Хачатуровские чтения - 2019 «Устойчивое развитие и новые модели экономики», г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 21-22 ноября 2019 г. (по результатам конференции опубликован сборник тезисов);

международная конференция «Цифровые вызовы для мировой экономики: Евразийская перспектива плюс», г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 27 ноября 2019 г.

Структура и объем диссертационной работы определяется целью и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и приложений, изложенных на 171 листе, включая 31 рисунок, 14 таблиц, 3 формулы, 2 приложения и списка использованной литературы из 136 источников.

Содержание работы:

Введение

Глава I. Экологизация как императив современного этапа развития мировой экономики

§1. Глобальная экологическая проблема и формы ее проявления

§2. Основные направления развития международного сотрудничества в области сохранения окружающей среды

§3. Международные экологические проекты как инструмент реализации целей устойчивого развития

Глава II. Финансирование экологических проектов международными организациями

§1. Приоритетные направления в финансировании международных экологических проектов

§2. Методы и механизмы финансирования международных экологических проектов

§3. Участие России в разработке и реализации экологических проектов международных организаций

Глава III. Оценка эффективности международных экологических проектов

§1. Методы оценки эффективности международных экологических проектов

§2. Комплексная оценка эффективности международного экологического проекта

§3. Основные направления совершенствования финансирования международных экологических проектов и методов оценки их эффективности

Заключение

Список литературы

Приложения

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В соответствии с обозначенными целью и задачами в диссертационном исследовании был определен ряд проблем и вопросов, которые условно можно объединить следующим образом.

1. В соответствии с определением, данным автором в работе, международный экологический проект – это инвестиционный проект, реализуемый полностью или частично за счет средств международных организаций или международных банков развития и направленный на борьбу с формами проявления глобальной экологической проблемы. Исходя из анализа мирового опыта, было установлено, что экологические проекты классифицируются в зависимости от решаемых проблем или экономических отраслей. Между тем запрос на новую классификацию экологических проектов появился в 2021 году с воссозданием Исследовательской группы по устойчивому финансированию в рамках «Группы 20». В этой связи, представлена авторская классификация международных экологических проектов.

За основу классификации, предложенной автором в работе, взяты финансовые характеристики проектов (см. Таблицу 1).

Таблица 1 - Классификация экологических проектов международных организаций на основе финансовых показателей

Критерий	Классификация	Преимущества
Прибыль	- Предполагает получение прибыли - Не предполагает получение прибыли	Данный критерий позволяет определить наиболее подходящий механизм финансирования, а также дает информацию инвесторам о возможности получения прибыли от своих вложений в проект.
Издержки	- Предполагает сокращение издержек - Не предполагает сокращение издержек	Сокращение издержек предполагает финансовую выгоду, следовательно, данный критерий позволяет определить наиболее подходящий механизм финансирования такого проекта.
Срок реализации	- Краткосрочные (до 3 лет); - Среднесрочные (от 3 до 5 лет); - Долгосрочные (более 5 лет).	Данный критерий позволяет оценить риски проекта, связанные с изменением стоимости денег во времени.

Продолжение Таблицы 1

Критерий	Классификация	Преимущества
Индекс рентабельности	- Рентабельные - Нерентабельные	Данный критерий позволяет определить наиболее подходящий механизм финансирования, а также позволяет инвесторам сравнить проекты на основе получаемых доходов на единицу затрат
Финансовая автономия	- Проекты, финансируемые полностью за счет средств международных организаций - Проекты со смешанным финансированием	Данный критерий позволяет сделать вывод о методе финансирования экологического проекта, а также оценить его риски.
Чистая приведенная стоимость (англ. Net Present Value, NPV)	- Проекты с NPV>0 - Проекты с NPV=0 - Проекты с NPV<0	Критерий позволяет выбрать метод оценки эффективности экологического проекта. В случае если NPV проекта меньше или равно 0, целесообразно использовать метод оценки эффективности, описанный в Главе 3 настоящего исследования.

Источник: составлено автором

Такая классификация может использоваться при отборе проектов для финансирования. Использование предложенной классификации позволит выбрать более подходящие методы и механизмы финансирования проекта, а также оценивать экономическую эффективность экологических проектов при их реализации.

Так, например, если проекты окупаемы, международные организации могут привлечь к их финансированию частный бизнес на условиях софинансирования, использовав механизм льготного кредитования или «зеленых» облигаций. Проекты с большим сроком окупаемости или проекты, не предполагающие извлечение прибыли, возможно реализовывать совместно с государственными или некоммерческими организациями, например, на условиях финансирования дополнительных затрат, с использованием механизма грантов.

Предоставление информации о проектах, классифицированных по данным критериям, позволит повысить доверие между субъектами финансирования международных экологических проектов за счет прозрачности публикуемых данных.

2. В результате анализа приоритетных направлений реализации экологических проектов международными организациями было выявлено, что самыми востребованными проектами являются проекты в области освоения возобновляемой энергетики и энергоэффективности, что связано с высокими выбросами CO_2 в процессе производства и

потребления традиционных источников энергии, проблемой неэффективного использования энергии, исчерпаемостью ресурсов. Кроме того, проекты в данной области становятся более привлекательными, поскольку дают возможность инвестору получать прибыль. Возобновляемая энергетика (особенно ветровая и солнечная электроэнергетика) демонстрирует бурный рост во всем мире, при этом издержки генерации «зеленого» электричества снижаются из года в год. Поэтому «зеленая» энергия становится все доступнее не только для бизнеса, но и для домашних хозяйств во многих странах мира[11].

Примечательно, что основная доля проектов, финансируемая за счет «зеленых» облигаций Всемирного банка, относится к возобновляемой энергии и энергоэффективности (см. Рисунок 2).

Рисунок 2 - Обязательства Всемирного банка по «зеленым» облигациям

Источник: The World Bank Green Bond Impact Report 2019. Washington DC, USA. November 2019. – p. 10.

Что касается географического распределения финансовых ресурсов международных организаций, то основными направлениями стали развивающиеся страны, такие как Китай, Индия, Бразилия и другие страны Азии и Латинской Америки.

Так, например, основная доля проектов, финансируемая за счет «зеленых» облигаций Всемирного банка, сосредоточена в регионе Восточной Азии и Океании, что составляет приблизительно 34% всех обязательств. В состав региона входят Китай, Индонезия,

[11] Клавдиенко В. П., Зубарева О. В. Инвестиции в «зеленую» энергетику: мировые тренды и Россия // Проблемы современной экономики. 2020. №1. С. 184-187.

Филиппины, Восточный Тимор и Вьетнам. На страны Латинской Америки и Карибского бассейна приходится 25% всех обязательств, на Южную Азию – 21%.

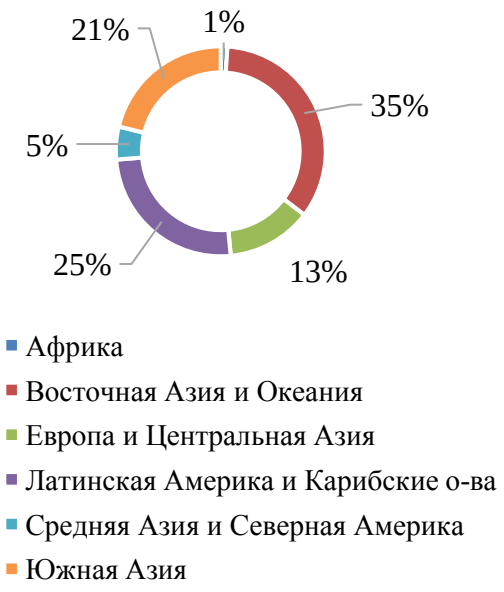

Рисунок 3 - Географическое распределение проектов, финансируемых за счет «зеленых» облигаций Всемирного банка

Источник: составлено автором по: The World Bank Green Bond Impact Report 2019. Washington DC, USA. November 2019. – p. 11.

Кроме того, почти треть средств, выделяемых Глобальным экологическим фондом на финансирование экологических проектов приходится на страны Африки. Следом идут страны Латинской Америки и Карибского региона (23% выделяемых средств). Среди стран Азии (3% выделяемых средств) лидируют Китай и Индия.

3. В работе систематизированы методы и механизмы финансирования международных экологических проектов, используемые различными международными организациями, такими как Глобальный экологический фонд, Всемирный банк, Международная финансовая корпорация, а также международными климатическими фондами. Установлено, что к основным методам финансирования экологических проектов, используемым международными организациями на практике, относятся софинасирование и финансирование дополнительных затрат. К основным механизмам финансирования – гранты, льготные кредиты, субсидирование процентной ставки, предоставление гарантий по займам, долевые инвестиции. Наряду с данными механизмами, международными организациями применяются и инновационные механизмы, такие как «зеленые» облигации. Крупнейшими эмитентами

«зеленых» облигаций среди международных организаций являются Европейский инвестиционный банк, Всемирный банк, Азиатский банк развития[12].

Тем не менее, выбор того или иного механизма финансирования зависит от специфики конкретного проекта, которая учитывается в предложенной автором сводной таблице, где каждому из рассматриваемых видов экологических проектов соответствуют подходящие механизмы финансирования, которые могут быть использованы международными организациями (см. Таблицу 2). Универсального механизма не существует, поскольку каждый из проектов обладает своими особенностями.

Таблица 2 - Применение основных финансовых механизмов в зависимости от типа экологического проекта

	Гранты	Льготные кредиты	Субсидирование процентной ставки	Гарантия по займам	Долевые инвестиции	«Зеленые» облигации
Некоммерческие проекты	X		X	X		
Проекты с государственным участием		X				X
Инновационные проекты		X			X	
Инфраструктурные проекты		X		X		X

Источник: составлено автором на основе Handbook for appraisal of environmental projects financed from public funds. Paris: OECD, 2017. – pp. 28. Зубарева О.В. Методы и механизмы финансирования международных экологических проектов // Экономика устойчивого развития. 2020. № 42 (2020-02). С. 223-227.

Так, некоммерческие проекты зачастую не предполагают извлечение прибыли, поэтому для их финансирования целесообразно использовать гранты, субсидирование процентной ставки, гарантии по займам. Если экологический проект реализуется международной организацией совместно с правительством страны-бенефициара, то в таком случае используется механизм льготного кредитования. Кроме того, международная организация или правительство может инициировать выпуск «зеленых» облигаций с целью привлечь новых инвесторов. Для финансирования инновационных проектов, реализация которых обычно сопровождается

[12] Зубарева О.В. «Зеленые» облигации международных организаций // Проблемы современной экономики. 2020. № 4. С. 170-173.

высоким уровнем риска, используются льготные кредиты и долевое финансирование. Инфраструктурные проекты требуют крупных финансовых вложений и обычно характеризуются большим сроком окупаемости, поэтому для их реализации помимо льготных кредитов и предоставления гарантий также возможно привлечение новых инвесторов за счет выпуска «зеленых» облигаций[13].

4. Раскрыта роль России в разработке и реализации международных экологических проектов, а также формировании международной экологической повестки. Россия является членом многих международных организаций, таких как ООН, Всемирный банк, ГЭФ и др., и совместно с ними участвует в реализации экологических проектов. Особо значимо ее участие в области многостороннего экологического сотрудничества на региональном уровне, например, в Каспийском регионе, Центральной Азии, Арктике.

Так, Россия является участницей Программы экологической кооперации по защите Каспийского моря, которая действует в рамках ЮНЕП. Целью данной программы является защита от загрязнения, недопущение и борьба с нефтяными разливами, сохранение биоразнообразия, восстановление почв[14].

Для обеспечения экологической безопасности в Центральной Азии был создан Трастовый фонд Россия-ПРООН с целью реализации проектов в водно-экологической сфере в Киргизии, Таджикистане и Узбекистане[15]. Кроме того, Россия реализует проект Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде «Охрана окружающей среды в Центральной Азии». Проект реализуется на территории Кыргызстана, Таджикистана, Узбекистана в 2019-2022 гг. Россия является единственным донором данного проекта. Целью проекта является создание в перечисленных странах систему мониторинга, которая позволит в реальном времени наблюдать за изменением таких параметров окружающей среды, как состояние воды, почвы, биоразнообразия[16].

В Арктическом регионе с 1999 по 2014 годы совместно с ГЭФ было реализовано три проекта на общую сумму в размере 25 млн долларов США, целями которых были сохранение

---

[13] Зубарева О.В. Методы и механизмы финансирования международных экологических проектов // Экономика устойчивого развития. 2020. № 42 (2020-02). С. 223-227.

[14] Официальный сайт ЮНЕП. [Электронный ресурс] URL: https://www.unenvironment.org/regions/europe/our-projects/environmental-cooperation-caspian-sea (дата обращения 23.08.2020)

[15] Официальный сайт МИД России. [Электронный ресурс] URL: https://www.mid.ru/rossia-i-problemy-central-noj-azii (дата обращения 23.08.2020)

[16] Powering an eye on the environment for Central Asia. Официальный сайт Программы ООН по окружающей среде [Электронный ресурс] URL:https://www.unenvironment.org/regions/europe/our-projects/powering-eye-environment-central-asia (дата обращения 15.06.2020)

биоразнообразия, сокращение токсичных отходов, борьба с последствиями изменения климата[17].

Что касается участия России в формировании климатической повестки в рамках участия в международных форумах, то одним из крупнейших форумов, где наша страна принимает активное участие, является «Группа 20». В 2021 году была воссоздана Исследовательская группа «двадцатки» по устойчивому финансированию, которая практически сразу же стала полноценной рабочей группой данного форума в рамках финансового трека. Основными вопросами, которыми обсуждаются на данной площадке в 2021 году, стали раскрытие информации в области устойчивого развития, привлечение инвестиций в «зеленые» отрасли и роль международных финансовых институтов в достижении целей Парижского соглашения по климату. Основным результатом работы станет Дорожная карта по устойчивому финансированию, основной фокус которой станет борьба с изменением климата.

Россия признает актуальность рассматриваемых на площадке «Группы 20» вопросов, тем не менее, важно, чтобы климатическая повестка не стала способом недобросовестной конкуренции, а все предлагаемые решения оставались добровольными, учитывали особенности разных групп стран, а также основывались на научном подходе. Такую же позицию Россия неоднократно высказывала и на встречах стран БРИКС.

Таким образом, Россия активно участвует в реализации международных экологических проектов, отстаивает свои интересы на международных форумах. Международное сообщество по-прежнему оценивает Россию как важного стратегического партнера в решении экологических проблем.

Что касается реализации экологических проектов международных организаций в России, то они реализуются при поддержке таких международных организаций, как Всемирный банк, Глобальный экологический фонд, Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде. Так, например, показано, что для одной из крупнейших международных организаций – Глобального экологического фонда, Россия представляет большой инвестиционный интерес, особенно в реализации проектов по сохранению биоразнообразия, борьбы с изменением глобального климата и защиты международных вод. Показано также, что средства Фонда являются важным дополнительным инструментом в решении экологических проблем в России, которая за 25-летнюю историю сотрудничества с ГЭФ получила от Фонда более 4 млрд долларов на реализацию на своей территории 90 проектов в области сохранения окружающей среды. С целью повышения роли России в деятельности ГЭФ предложено участие России в капитале фонда в рамках сформированного из нескольких стран блока, например, на

[17] Официальный сайт ГЭФ. [Электронный ресурс] URL: https://www.thegef.org/projects-faceted?search_api_views_fulltext=arctic (дата обращения 23.08.2020)

базе СНГ или БРИКС. Это позволит нашей стране пользоваться преимуществами международной кооперации, повысить долю своих взносов в общий капитал Фонда и играть большую роль в принятии решений[18].

5. На основе анализа существующих методов оценки эффективности, принятых в мировой практике, автором была разработана Комплексная оценка эффективности экологических проектов, эмпирическая проверка которой была осуществлена автором на проекте Глобального экологического фонда в области энергоэффективности «Энергоэффективность зданий на Северо-Западе России».

Международные экологические проекты приобретают все большее значение для решения глобальной экологической проблемы. Поэтому повышение качества оценки их эффективности будет способствовать достижению данной цели.

Использование Комплексной системы оценки эффективности экологических проектов, позволило сделать следующие выводы о данном проекте.

Несмотря на то, что не удалось привлечь средства некоммерческого сектора, а частные инвестиции снизились по сравнению с первоначальным вариантом, и произошло итоговое удорожание проекта, с помощью разработанной автором модели было доказано, что проект эффективный (NPV>0).

В части результатов проекта удалось обеспечить прямое и косвенное сокращение выбросов, сокращение энергопотребления в строительстве, общую экономию тепловой энергии в новых жилых зданиях. Кроме того, были разработаны региональные нормативно-правовые акты по энергоэффективности, учебные материалы для учебных заведений. За счет улучшения экологической обстановки, качество жизни и здоровья населения повысилось. Финансовые затраты проекта будут окупаться за счет социального и экологического эффекта еще долгое время после его окончания.

В рамках предложенной модели оценки применена Концепция общеэкономической ценности, которая используется в качестве обобщающего метода оценки с целью агрегации материальных и нематериальных результатов проекта. Для этого определяются прямые и опосредованные выгоды. Прямые выгоды, связанные с проектом – это сокращение выбросов и экономия электроэнергии, снижение платы за электроэнергию и повышение благосостояние потребителей. Выгоды, опосредованно связанные с проектом – это улучшение здоровье населения, рост продолжительности и качества жизни. Для будущих поколений выгодами от

[18] Зубарева О. В. Россия и Глобальный экологический фонд: 25 лет сотрудничества // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2019. № 5. С. 79.

проекта станут повышение качества атмосферного воздуха и экономия невозобновляемых источников энергии[19].

Таким образом, на основе проведенной эмпирической проверки было доказано, что предложенная автором Комплексная система может применяться для оценки эффективности экологических проектов. В данной системе были учтены особенности экологических проектов, а значит, такая система позволяет произвести точную оценку. Важно отметить, что при оценке эффективности экологических международных организаций проектов необходимо использовать комплексный подход, чтобы иметь возможность принимать верные управленческие решения, которые будут способствовать достижению Целей устойчивого развития ООН[20].

6. Обоснован и предложен ряд мер по совершенствованию финансирования международных экологических проектов. Несмотря на большой опыт и значимую роль международных организаций в реализации экологических проектов, не все проекты достигают своих первоначальных задач, а некоторые и вовсе остаются незавершенными. Отсюда возникает необходимость дальнейшего совершенствования системы финансирования международных экологических проектов.

В результате анализа опыта международных организаций по реализации международных экологических проектов, систематизации методов и механизмов их финансирования, а также применения методов оценки эффективности к экологическому проекту международной организации и на основе полученных результатов автором были выявлены основные направления совершенствования финансирования международных экологических проектов, а также методов оценки их эффективности, в том числе предложено модернизировать подходы к оценке эффективности международных экологических проектов за счет использования количественных методов оценки, в частности Комплексной системы оценки эффективности международных экологических проектов, разработанной автором. При анализе информации об экологических проектах, публикуемой международными организациями в открытом доступе, было установлено, что при оценке эффективности международных экологических проектов экспертами международных организаций оцениваются, в основном, качественные результаты проекта.

По мнению автора, целесообразно также использовать количественные методы в рамках предварительного анализа экологических проектов. С целью выбора наиболее

[19] Зубарева О.В. Оценка эффективности международных экологических проектов // Экономика устойчивого развития. 2019. № 3(39). С. 37-40.

[20] Зубарева О.В. Там же.

подходящего метода и механизма финансирования рекомендуется принимать решение на основании проведенного предварительного количественного анализа проекта.

Повышение прозрачности и доступности информации о международных экологических проектах для общественности обеспечит совершенствование существующих методов оценки эффективности и будет способствовать лучшему общественному независимому контролю за расходованием средств.

Для расширения возможностей по финансированию экологических проектов международными организациями рекомендовано расширить практику использования такого инновационного финансового механизма, как «зеленые» облигации.

Таким образом, в работе показан вклад международных организаций в решение глобальной экологической проблемы. Доказано, что они играют важную роль в перераспределении ресурсов от развитых стран в развивающиеся, где экологическая обстановка зачастую критическая, представляет непосредственную угрозу жизни населения, и при этом не имеется достаточно ресурсов для ее улучшения. Международные организации предоставляют развивающимся странам финансовую помощь, обеспечивают трансфер технологий, оказывают методологическую и экспертную поддержку.

В результате исследования были систематизированы теоретические положения и разработаны методологические подходы к повышению качества процедуры реализации международных экологических проектов на основе анализа и обобщения существующих практик международных организаций.

В условиях заинтересованности международного сообщества в действенных мерах по решению глобальной экологической проблемы и достижении целей Парижского соглашения по климату (2015 г.), реализация международных экологических проектов является одним из эффективных способов улучшения сложившейся экологической ситуации и перехода стран к устойчивому развитию.

Проведенный в диссертационном исследовании анализ практики разработки, отбора и финансирования международных экологических проектов, выявление эффективных подходов, процедур, финансовых механизмов реализации этих проектов имеет важное значение для совершенствования системы финансового обеспечения международных экологических проектов, гармонизации схем реализации международных и национальных экологических проектов, развития международного сотрудничества в области сохранения природно-ресурсного потенциала стран и регионов мира.

III. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Научные статьи, опубликованные в журналах RSCI, а также в научных рецензируемых изданиях, рекомендованных Ученым советом МГУ имени М.В.Ломоносова для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности 5.2.5. – Мировая экономика 08.00.14 – Мировая экономика:

1. Зубарева О.В. Россия и Глобальный экологический фонд: 25 лет сотрудничества // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2019. № 5. С. 65-79. – 1 п.л. (Пятилетний импакт-фактор РИНЦ 0,917)
2. Зубарева О.В. Оценка эффективности международных экологических проектов // Экономика устойчивого развития. 2019. № 3(39). С. 37-40. – 0,72 п.л. (Пятилетний импакт-фактор РИНЦ 0,272)
3. Клавдиенко В.П., Зубарева О.В. Инвестиции в «зеленую» энергетику: мировые тренды и Россия // Проблемы современной экономики. 2020. № 1(73). С. 184-187. – 0,7 п.л. (вклад автора 0,2 п.л.) (Пятилетний импакт-фактор РИНЦ 0,367)
4. Зубарева О.В. Методы и механизмы финансирования международных экологических проектов // Экономика устойчивого развития. 2020. № 42 (2020-02). С. 223-227. – 0,67 п.л. (Пятилетний импакт-фактор РИНЦ 0,272)
5. Зубарева О.В. Опыт стран ОЭСР по проведению оценки результативности мер бюджетной политики и перспективы для России // Финансы. 2020. № 10. С. 56-62. – 0,6 п.л. (Пятилетний импакт-фактор РИНЦ 0,699)
6. Зубарева О.В. «Зеленые» облигации международных организаций // Проблемы современной экономики. 2020. № 4. С. 170-173. – 0,61 п.л. (Пятилетний импакт-фактор РИНЦ 0,367)

Иные публикации:

1. Зубарева О.В. Международные экологические проекты и их финансирование // Сборник тезисов по результатам Ежегодной научной конференции «Ломоносовские чтения-2018. Цифровая экономика: человек, технологии, институты», секция «Экономика и природопользование: отраслевой уровень, участие бизнеса», г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 16-23 апреля 2018 г. С. 623-625. – 0,3 п.л.
2. Зубарева О.В. Международная торговля «зелеными» технологиями и экспортный потенциал России // Сборник тезисов по результатам Международной научной конференции «Современные тренды экологически устойчивого развития», посвященная памяти академика Т.С. Хачатурова, г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 6-7 декабря 2018 г. С. 73-75. – 0,3 п.л.

3. Зубарева О.В. Оценка международных проектов в области энергоэффективности // Устойчивое развитие и новые модели экономики. Сборник тезисов по результатам Международной научной конференции, посвященной 40-летию кафедры экономики природопользования экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова, г. Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 21-22 ноября 2019 г. С. 192-194. – 0,3 п.л.