

Зеленая экономика – сложный и многоуровневый процесс, который комплексно воздействует на хозяйственную деятельность наших предприятий и интенсивность этого воздействия начинает стремительно возрастать. Сегодня мы подходим к той черте, когда пассивная задумчивость или популярные дискуссии должны быть оставлены в прошлом, поскольку пришло время активной политики и активных действий.

Мы сегодня попытаемся сконцентрироваться на тех сферах процесса внедрения «зеленой» экономики, которые наиболее чувствительны для наших промышленных предприятий.

Во-первых, мы рассмотрим проблему снижения углеродоемкости промышленности, но не вообще, а именно обратимся к зарубежному опыту выстраивания механизма финансирования проектов модернизации предприятий, поскольку снижение углеродоемкости это именно об этом. Нас будет интересовать как аккумулируются финансовые ресурсы, и преимущественно за чей счет осуществляется финансирование низкоуглеродного развития.

Во-вторых, мы обсудим тот инструментарий, который используют в конкурентной борьбе компании и правительства стран, апеллируя при этом к принципам «зеленой» экономики.

И, в-третьих, мы познакомимся с реально существующими у российских предприятий возможностями по трансформации бизнеса в рамках, задаваемых «зеленой» экономикой, которые не снижают, а повышают его потенциал и раскрывают новые горизонты развития.

### **Климатическое финансирование: международный опыт для России**

В 2020 г. центром международных финансов НИФИ Минфина России было проведено исследование. Цель исследования – посмотреть, как за рубежом организован процесс финансирования инвестиционных проектов, направленных на снижение воздействия на климат, *которое количественно оценивается объемом выброса углерода.*

В своем исследовании мы пришли к ряду выводов, которые позволяют понять суть и логику климатического процесса и позволяют сформировать осознанную политику реагирования.

Был выявлен ряд интересных фактов, которыми я с вами хочу поделиться.

### **Первый факт.**

Глобальное регулирование, формируемое в рамках политики борьбы с изменением климата, сегодня представляется вполне сформированной системой. Данное регулирование затрагивает в том числе и финансовый сектор. В рамках глобального финансового регулирования происходит пересмотр всей системы рисков финансовой и инвестиционной деятельности с целью создания условий для финансирования климатических проектов. На этой основе принципиально трансформируются подходы к осуществлению финансово-инвестиционной деятельности. С глобального уровня осуществляется давление на национальных регуляторов финансовых рынков, одновременно посылаются четкие сигналы участникам финансового рынка. Данный процесс требует взвешенной оценки и адекватной реакции как со стороны национального регулятора, так и со стороны самих участников финансового рынка.

Игнорирование этого процесса, распространяемого с глобального уровня и поддерживаемого сегодня странами – членами ООН может привести к изоляции, ограничению зарубежного финансирования и иностранных инвестиций, потери зарубежных рынков сбыта товаров и в целом, потери конкурентоспособности страны в перспективе. В связи с этим осознанное формирование климатической политики, взвешенный выбор инструментов ее реализации и стратегически выверенное определение ключевых участников этого процесса способны принести как экономические, так и политические выгоды.

Исследование осуществлялось по **трем проблемным блокам.**

**Первый блок** - это понимание общих подходов и практики климатически обусловленных действий стран с целью понимания задач формируемого национального механизма климатического финансирования. Были сформулированы следующие выводы.

Первый вывод имеет отношение к Уточнению сути рисков, формируемых изменением климата, для финансового сектора. Проведенный анализ показал, что сегодня государственные финансовые органы, центральные банки и крупные компании финансового сектора активно включаются в процесс исследования рисков, которые возникают в связи с изменением климата, для того чтобы оценить их воздействие на финансовую устойчивость отдельных секторов финансового рынка и экономики в целом. Эти исследования направлены на совершенствование инструментов прогнозирования, которое должно облегчить принятие своевременных решений представителями частного сектора при рассмотрении долгосрочного вопроса об адаптации к изменению климата.

Было выявлено, что в деловой практике произошло разделение климатических рисков на материальные риски и риски переходного периода, которые принимаются как вероятные факторы, приводящие к финансовым убыткам, а также выступают источниками повышенной волатильности рынка и возможной нестабильности финансового сектора. Риски переходного периода оказывают воздействие на всю финансовую систему, в особенности если переход к низкоуглеродной экономике является быстрым и плохо спланированным.

Для эффективного управления финансовыми рисками, связанными с изменением климата, участники финансового рынка нуждаются в качественной, доступной, достоверной информации, позволяющей принимать своевременные и правильные решения. Развитие этого процесса идет по нескольким направлениям.

*Во-первых*, происходит создание эмпирической базы для проведения соответствующих расчетов по оценке финансовых рисков, вызванных

изменением климата. С этой целью формируются международные организации, которые разрабатывают рекомендации в отношении добровольного раскрытия компаниями финансовой и нефинансовой информации, связанной с изменением климата.

*Во-вторых*, активно идет разработка методологического аппарата измерения рисков. Это проявляется в развитии сотрудничества финансовых и консалтинговых компаний с международными организациями с целью разработки сценариев, моделей и системы показателей, обеспечивающих выявление рисков и возможностей, связанных с изменением климата, и их прогнозную оценку.

*В-третьих*, наблюдается объединение как организаций сектора финансовых услуг, так и национальных финансовых регуляторов в группы и коалиции с целью мобилизации усилий по выстраиванию системы реагирования на климатические риски, включение учета фактора климатических рисков в процесс принятия решений.

Но изменение климата – это не только источник рисков, одновременно оно выступает и источником возможностей для развития бизнеса организаций сектора финансовых услуг, поскольку потребности в инвестициях для противодействия изменению климата огромны. Кроме того, финансовые организации могут создавать конкурентные преимущества, предлагая клиентам продукты и услуги, удовлетворяющие их потребности в климатических финансах.

Второй вывод вытекает из изучения развития процесса климатического финансирования. Можно выделить в нем отдельные периоды и ключевые события, оказавшие существенное влияние на его становление. Для начального этапа было характерно формирование теоретических представлений об изменении климата, выделение антропогенного фактора среди воздействующих на изменение климата факторов. Предпринимались первые попытки перевода проблемы изменения климата из теоретической

плоскости в практическую, затрагивающую не только экологические, но и финансово-экономические аспекты.

До 1992 г. проблемы изменения климата не выделялись в отдельное направление, а рассматривались как часть более широкой проблемы охраны окружающей среды. В глобальном масштабе этот процесс поддерживался финансированием развитых государств, осуществляемом в рамках помощи развитию развивающимся и беднейшим странам. И только после 1992 г., с принятием Рамочной конвенции по изменению климата, климатическое финансирование формируется как самостоятельное направление политики, подкрепляемой инструментами мобилизации финансовых ресурсов и механизмами их распределения по соответствующим программам и планам действий.

В качестве инструментов мобилизации ресурсов выступали: а) специально создаваемые на глобальном и международном уровне фонды, в т. ч. фонды, направленные на поддержку наименее развитых стран; б) бюджетное финансирование, выделяемое промышленно развитыми странами и странами с переходной экономикой на климатические проекты и программы в развивающихся странах, а также в собственных территориях; в) специальные ценные бумаги (климатические и зеленые облигации), появляющиеся со второй половины первого десятилетия XXI в. и эмитируемые международными финансовыми организациями в целях аккумуляции ресурсов на реализацию климатических проектов в различных странах.

Механизмы финансирования формировались после 1997 г. (в рамках реализации Киотского протокола к Рамочной конвенции по изменению климата) и были облечены в форматы: системы торговли эмиссионными квотами, проекты совместного осуществления и механизмы чистого развития. Данные механизмы вовлекали в процесс финансирования субъектов разного уровня (государства, предприятия) и были ориентированы как на промышленно развитые страны, так и на развивающиеся.

Пришедшее в 2015 г. на смену Киотскому протоколу Парижское соглашение трансформирует сложившуюся в рамках Киотского протокола систему финансирования программ, направленных на борьбу с изменением климата и его последствиями, поскольку основывается на добровольном решении стран. В рамках Парижского соглашения страны сами принимают добровольные обязательства по разработке к 2020 г. своих национальных планов в области борьбы с изменением климата. Впервые обязательства были предложены не только промышленно развитым странам и странам с переходной экономикой, но и развивающимся странам, в частности, в области сокращения объемов выбросов и в области поддержки других развивающихся стран на добровольной основе.

Предполагается, что изменившийся подход к формированию обязательств (как финансовых, так и в части конкретных практических действий и реализуемых проектов) и расширение числа участников процесса приведут к изменению существующих механизмов климатического финансирования и еще более расширят его источники.

Еще один вывод был сформулирован по итогам *Рассмотрения основных элементов организации процесса мобилизации финансовых ресурсов на климатическое финансирование* позволяет охарактеризовать его как многоуровневую структуру, находящуюся в постоянном развитии. Выделяют два широких направления мобилизации финансовых ресурсов на цели борьбы с изменением климата и адаптации к его последствиям.

Во-первых, это финансирование в рамках обязательств, принятых в соответствии с международными соглашениями и регулируемое правилами, согласованными участниками этих соглашений.

Во-вторых, это климатическое финансирование, реализуемое вне рамок международных соглашений и регулируемое частными договоренностями. Таким образом, средства на реализацию климатических проектов поступают как в рамках двусторонних соглашений, так и по многосторонним каналам

межрегиональных и национальных фондов борьбы с изменением климата, а также в форме прямого финансирования со стороны частных партнеров.

Оценка объемов мобилизации финансовых ресурсов на цели климатического финансирования характеризуется большой неопределенностью. Это обусловлено как множественностью источников финансирования в рамках выделенных двух направлений мобилизации финансовых ресурсов, так и тем, что соответствующая отчетность о потоках климатического финансирования только формируется. Кроме того органы, которым вменяется сбор и систематизация таких данных, также находятся в стадии формирования.

Наиболее точные и полные данные о мобилизации финансовых ресурсов соответствуют государственным инвестициям, осуществляемым в рамках международных инициатив через многосторонние и двусторонние климатические фонды, а также фонды Рамочной конвенции. Наибольшая неопределенность наблюдается в отношении объемов частного финансирования деятельности, связанной с изменением климата и его последствиями.

Основным источником финансирования выступает частное финансирование. Согласно имеющимся оценкам, на долю государственных источников финансирования приходится около 44% от общего объема климатического финансирования. Большая часть государственных ресурсов перераспределяется через внутренние, двусторонние и многосторонние институты развития. Основным инструментом частного климатического финансирования являются рыночные долговые инструменты.

После принятия Парижского соглашения система мобилизации финансовых ресурсов не претерпела существенных изменений.

В рамках **второго проблемного** изучался процесс формирования климатических финансов. С позиции организации процесса финансирования в климатических финансах ключевым являются три вопроса:

а) имеются ли принципиальные отличия между обычным инвестиционным проектом и климатическим и в чем они заключаются;

б) как организован механизм климатического финансирования;

в) что представляют собой источники и субъекты климатического финансирования.

*Первый вопрос.* Проведенный анализ указывает на тот факт, что климатический инвестиционный проект по своей сути является обычным инвестиционным проектом, но имеющим отличия в части определения рисков такого проекта и объекта инвестирования.

В части рисков особенность таких проектов заключается в том, что они проходят обязательную климатическую оценку, целью которой является определение климатического эффекта с точки зрения влияния на объемы эмиссии парниковых газов и необходимости адаптации к возможным изменениям климата. Проекты разделяются на два направления. Первое направление относится к возможностям смягчения последствий изменения климата. Оценка рисков проектов данного направления преследует своей целью выявление того, как будет изменяться объем эмиссии, а также насколько это изменение соответствует национальным стратегическим приоритетам. Второе направление относится к выявлению адаптационных возможностей, которые несет инвестиционный проект, заключающихся в повышении адаптации целевых групп и экосистем к климатическим изменениям в долгосрочной перспективе.

В части объекта инвестирования климатические инвестиционные проекты имеют четкую направленность и она определяется видом деятельности, в котором реализуется проект. К смягчению последствий изменения климата относятся виды деятельности, способствующие снижению количества выбрасываемых в атмосферу парниковых газов или удалению этих газов из атмосферы, а к адаптации – деятельность, направленная на снижение уязвимости человека или природных систем к воздействию изменения



климата за счет сохранения или повышения их адаптивных возможностей и устойчивости.

Таким образом, климатические проекты имеют четко очерченный круг объектов инвестирования и специфичную методологию оценки рисков, которая в дополнение к классическому расчету экономического эффекта инвестиционного проекта добавляет оценку климатических и социальных последствий проекта.

*Второе.* Климатическое финансирование имеет сложно организованную структуру, включающую в свой состав государственные учреждения, финансовые организации (специально создаваемые фонды, банки развития), организации инфраструктуры финансового рынка, обеспечивающие движение финансовых ресурсов от источника финансирования (бюджета) к объекту финансирования.

Можно вести речь о двухуровневой структуре организации климатического финансирования. На национальном уровне (здесь речь идет о финансировании национальных проектов и программ), выстраивается система, которая обеспечивает движение бюджетных средств в инвестиционные проекты за счет предоставления грантов, субсидий, льготных кредитов, налоговых льгот. Система государственного финансирования дополняется частными инвестициями, что приводит к формированию рынков новых финансовых инструментов (зеленые облигации) и рынков торговли квотами на выбросы CO<sub>2</sub> и иных веществ с целью стимулирования предприятий к повышению энергоэффективности и снижению эмиссии вредных веществ.

На международном уровне (речь идет о международной помощи другим странам), финансирование также организуется в формате международных программ помощи, программ и проектов международных фондов и многосторонних банков развития, в которых участвует страна. Этот уровень имеет сильно дифференцированную структуру, поскольку вовлекает в свою орбиту большое количество стран и, соответственно, образуемых фондов,

банков развития и программ. Проблема вовлечения частных инвесторов в процесс международного финансирования климатических проектов не менее актуальна для этого уровня, чем для национального. Предполагается, что международная грантовая поддержка и финансовые гарантии будут стимулировать к инвестированию в климатические проекты.

*Третье.* Рассмотрение источников и субъектов климатического финансирования приводит к выводу, что по своему составу они принципиально не отличаются от существующих в обычном инвестиционном процессе. В то же время можно сказать, что инвестиционные проекты климатического финансирования в своем большинстве реализуются с участием государства (*инициатор, господдержка*). Как уже отмечалось, выделяются два направления финансирования: в рамках своей страны (национальное) и международное (в рамках программ помощи развитых стран развивающимся). Для международных проектов участие государства принимающей инвестиции стороны является обязательным условием.

Разнообразен состав источников финансирования. Это средства *бюджета*, которые могут быть аккумулированы различными способами, включая создание целевых фондов, формируемых за счет целевых («углеродных») налогов. Это могут быть и *внебюджетные средства*, как поступающие через специально создаваемые рыночные инструменты торговли квотами на выбросы CO<sub>2</sub> и других загрязняющих веществ, так и привлекаемые с рынка со стороны частных инвесторов, вдохновляемых государственной поддержкой проектов и предлагаемыми государством моделями разделения рисков по проекту. Особенно здесь стоит отметить рынок климатических облигаций, формирующийся в рамках «зеленого» сегмента фондового рынка.

Очень важным источником финансирования являются средства многосторонних и двусторонних специализированных фондов, создаваемых странами с целью финансирования климатических проектов в развивающихся странах.

В целом следует отметить, что страны демонстрируют большое внимание к проблеме изменения климата и, соответственно, проводят активную политику в плане осуществления мер по борьбе с изменениями климата и адаптацией к его последствиям. Активным субъектом этого процесса является государство, которое подает сигнал частному сектору, стимулируя его принять участие в инвестиционном процессе.

**Третий блок проблем** включал изучение вопросов, раскрывающих участие институциональных инвесторов как ключевых субъектов в климатическом финансировании. Изучение проводилось в разрезе следующих трех направлений:

*1) Рассмотрение инициатив, предпринимаемых институциональными инвесторами на международном и национальном уровне, благоприятствующих развитию климатического финансирования.* Следует отметить, что консолидация усилий институциональных инвесторов на международном уровне происходит по двум направлениям.

Во-первых, это объединение инвесторов стран, находящихся в одном регионе. В рамках данных площадок проводится обсуждение текущих проблем институциональных инвесторов связанных с мобилизацией капитала для перехода к низкоуглеродной экономике и обеспечения ее устойчивости к воздействию климатических изменений. В частности разрабатываются:

– руководства для инвесторов по учету рисков в инвестиционном процессе и возможностей, имеющих отношение к физическому воздействию изменения климата;

– рекомендации в отношении нефинансовой отчетности, касающиеся качества и сферы охвата раскрываемой информации, стандартизации процесса раскрытия, вопросов верификации данных для повышения их надежности;

– модели сотрудничества по экологическим, социальным и управленческим вопросам для продвижения передовых инвестиционных практик и стратегий взаимодействия с корпоративным сектором.

Во-вторых, это объединение крупнейших глобальных игроков, а также объединение региональных групп инвесторов. На данных площадках осуществляется:

- диалог между институциональными инвесторами и правительствами по вопросам климатической политики с целью отражения взглядов институциональных инвесторов в долгосрочных стратегиях и политике стран, регионов и мира в целом;

- поиск инструментов по вовлечению корпораций в борьбу с климатическими рисками;

- разработка инициатив, мотивирующих компании, являющиеся крупнейшими эмитентами парниковых газов, к принятию необходимых мер по борьбе с изменением климата;

- составление глобальных планов поддержки и увеличения инвестиций в низкоуглеродные проекты.

В целом данные инициативы развивают сотрудничество между институциональными инвесторами, улучшая их осведомленность и понимание последствий изменения климата для инвестиционной отрасли, позволяют формировать инструменты взаимодействия с правительствами стран и корпоративным сектором в процессе адаптации инвестиционного сектора к воздействию изменения климата на инвестиции.

На национальном уровне выделяются фонды, успешно сочетающие государственное и частное финансирование для создания «зеленой» инфраструктуры и обеспечения устойчивого к изменению климата экономического роста. Задача этих инвестиционных инициатив – снизить барьеры для инвестиций в новые технологии («зеленые», устойчивые к изменению климата) используя комбинацию процентных ставок, государственных гарантий, других инструментов государственной поддержки, а также образовательных программ.

На данном уровне осуществляется практическое внедрение и апробация новых инструментов и подходов к осуществлению инвестиций с учетом влияния климатического фактора.

2) Изучение *Усилий по мобилизации институциональных инвестиций в климатические проекты, предпринимаемые на международном и национальном уровнях.* Изучение этого вопроса позволило сформулировать следующие выводы. Во-первых, на международном уровне предпринимаются меры по мобилизации институциональных инвестиций в проекты по борьбе с изменением климата и его последствиями. Эти меры формируются в рамках понятия фидуциарного долга институциональных инвесторов и обязанности институциональных инвесторов раскрывать информацию о том, как они учитывают ESG-факторы в своей деятельности.

Суть данного процесса заключается в том, чтобы сделать обязательным интеграцию ESG-факторов в деятельность инвестиционных консультантов или управляющих активами, трансформируя тем самым понятие фидуциарных обязанностей инвесторов. Значимые усилия в этой сфере предпринимают международные объединения инвесторов и международные коалиции, стимулируя тем самым активное развитие правового регулирования на национальном уровне.

Во-вторых, на национальном уровне происходит становление и развитие процесса управления инвестициями в климатические проекты. Разрабатываются планы действий по финансированию устойчивого роста, в них фиксируется значимая роль институциональных инвесторов. Далее происходит постановка целей и определение тех из них, которые непосредственно относятся к институциональным инвесторам; определяются алгоритмы и сроки уточнения фидуциарных обязанностей институциональных инвесторов и их законодательная регламентация.

Использование различных инструментов господдержки и институтов развития призвано конкретизировать виды экономической деятельности, признаваемые устойчивыми, направленными на смягчение последствий

изменения климата и адаптацию к нему. Таким образом создается правовая основа для развития климатического финансирования и, одновременно, среда, способствующая перенаправлению потоков инвестиций из неустойчивых в устойчивые секторы экономики.

3) Анализ *Барьеров, препятствующих участию институциональных инвесторов в климатическом финансировании.*

Данная проблема имела два аспекта рассмотрения. Если вести речь об оценке барьеров, препятствующих институциональным инвесторам в климатическом финансировании, осуществляемой на международном уровне, то следует вывод, что на этом уровне существует четкое понимание проблем.

Во-первых, препятствия для институциональных инвесторов разделены на два крупных блока: ограничения со стороны спроса и ограничения со стороны предложения. Имеющиеся ограничения в основном связаны с регулированием и политикой, дефицитом объективной информации и данных для принятия решений, а также нехваткой у инвесторов практического опыта для оценки трансакций и лежащих в их основе рисков.

В дополнение к этому у институциональных инвесторов все еще отсутствуют возможности управления специфическими для этих проектов рисками, отсутствуют инвестиционные каналы или средства доступа к инвестиционным проектам, которые бы соответствовали их размерам, операционным моделям и инвестиционным целям.

Кроме того, имеются также сдерживающие факторы практического характера (размер проекта, конкуренция традиционных проектов) и специфичные барьеры, характерные для развивающихся стран (комплаенс-риски, регуляторные, валютные, коррупционные риски, нестандартизированные контракты).

Если вести речь о национальном уровне, то национальные оценки барьеров в целом совпадают с международными, но есть нюансы.

На страновом уровне большое внимание уделяется вопросу учета материальных ESG-факторов и долгосрочной устойчивости компаний,

поскольку именно этот вопрос является ключом к решению проблемы нехватки необходимых данных для принятия инвестиционных решений, отсутствия единой методологии и системы показателей в области устойчивого развития, что особенно остро проявляется на национальном уровне. Сдерживающим фактором также выступают сложности оценки влияния климатических рисков и политика регулирования.

Широкое общественное признание этих ограничений климатического финансирования запустило в ряде стран процесс активного развития законодательства в сфере устойчивого финансирования.

**Естественным итогом изучения зарубежного опыта стала попытка связать его с имеющимся российским опытом в этой сфере.** С этой целью изученные ранее вопросы были дополнены следующими.

*1) Анализ международных договоренностей, в которых участвует Российская Федерация (выстраиваемые механизмы взаимодействия)* продемонстрировал, что Российская Федерация проявляет осторожную последовательность политики и участия в ключевых договорах в этой сфере (Рамочная конвенция, Киотский протокол, Парижское соглашение).

Поддерживая и разделяя участие в этих важных международных соглашениях, Российская Федерация тем не менее не осуществляет существенных и значимых изменений как в своей внутренней, так и внешней политике. Этот факт объясняется тем, что национальная климатическая политика еще не сформирована.

*2) Анализ национальной климатической политики и стратегии действий* в этой сфере привел к следующим выводам:

– климатическая политика России формируется в сложной среде, для которой характерна разноречивая дискуссия, охватывающая широкий спектр проблемных вопросов. Тем не менее основной проблемой дискуссии является оценка влияния мер климатической политики, принимаемых в соответствии с международными решениями, на рост национальной экономики. Именно признание угроз росту национальной экономики

вследствие реализации климатической политики выступает главным сдерживающим фактором ее формирования, равно как и отсутствие сформулированных на национальном уровне приоритетов национальной климатической политики, позволяющих обеспечить достижение социально-экономических целей устойчивого развития, а не противоречащих им;

– принятие Парижского соглашения привело к усилению роли такого направления климатической политики, как адаптация к последствиям изменения климата, которое ранее находилось в тени проблематики построения модели низкоуглеродного развития. Кроме того, Парижское соглашение представило механизм, позволяющий задействовать все государства в глобальном сотрудничестве по борьбе с изменением климата и адаптации к его последствиям;

– анализ формирующейся нормативной правовой базы национальной климатической политики указывает на то, что Россия в целом согласна с общим вектором низкоуглеродного развития, но не рассматривает его как единственный и не стремится его реализовать в кратчайшие сроки.

НО

Поэтому интеграция в нормативную правовую базу блока вопросов адаптации к последствиям изменения климата, обозначенная в конце 2019 г., должна изменить вектор национальной климатической политики и придать ей больший динамизм.

В целом изменения в государственном стратегическом планировании, которые предполагаются в рамках реализации Национального плана мероприятий первого этапа адаптации к изменениям климата на период до 2022 года, могут привести к существенному пересмотру национальной климатической политики и формированию ее приоритетов, не противоречащих целям социально-экономического устойчивого развития, что отсутствует в настоящее время. В этом случае можно ожидать формирования новых драйверов роста национальной экономики.



*Что же касается возможных предложений по совершенствованию инвестиционной среды в Российской Федерации с целью развития климатического финансирования?* Здесь основным является вывод о том, что климатическое финансирование в Российской Федерации находится на стадии формирования. В настоящее время отсутствуют инструменты и механизмы поддерживающие этот процесс, поскольку сама климатическая политика еще комплексно не вписана в национальную социально-экономическую политику. Данное обстоятельство представляет нашей стране широкие возможности по использованию получивших положительную рекомендацию за рубежом мер по совершенствованию инвестиционной среды в Российской Федерации для привлечения институциональных инвесторов в климатическое финансирование. Мы можем применить их по широкому кругу направлений:

- государственное стратегическое планирование;
- государственное регулирование;
- государственная поддержка и стимулы;
- развитие институтов и укрепление межведомственной координации;
- развитие финансового рынка и финансовых инструментов;
- развитие саморегулирования финансового рынка.

Но ключевым условием эффективности предлагаемых мер является четко сформулированная национальная климатическая политика, вписанная в национальную стратегию социально-экономического развития.