

«Зеленые» проекты компаний ТЭК и ЖКХ: есть ли перспективы?



Наталья Н. Каурова

декабрь, 2018

«Зеленая» экономика в России: системные проблемы базиса и надстройки

ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНДЕКС «зеленой» экономики* - Россия **74-е из 80** мест

ПРОБЛЕМА

ПОТРЕБНОСТИ В ФИНАНСИРОВАНИИ РАСТУТ

Россия

мир

120 млрд €/20 лет**

90 трлн \$/15 лет***

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ СОКРАЩАЮТСЯ

Государственный капитал – устойчивый дефицит бюджета и сокращение финансирования «зеленых проектов»****

Частный капитал (собственные + привлеченные средства) - системные ограничения эффективного использования

РЕШЕНИЕ

ГЕНЕРАТОР ПРОМЫШЛЕННОГО КАПИТАЛА

10-150 млрд *****

*Dual Citizen LLC

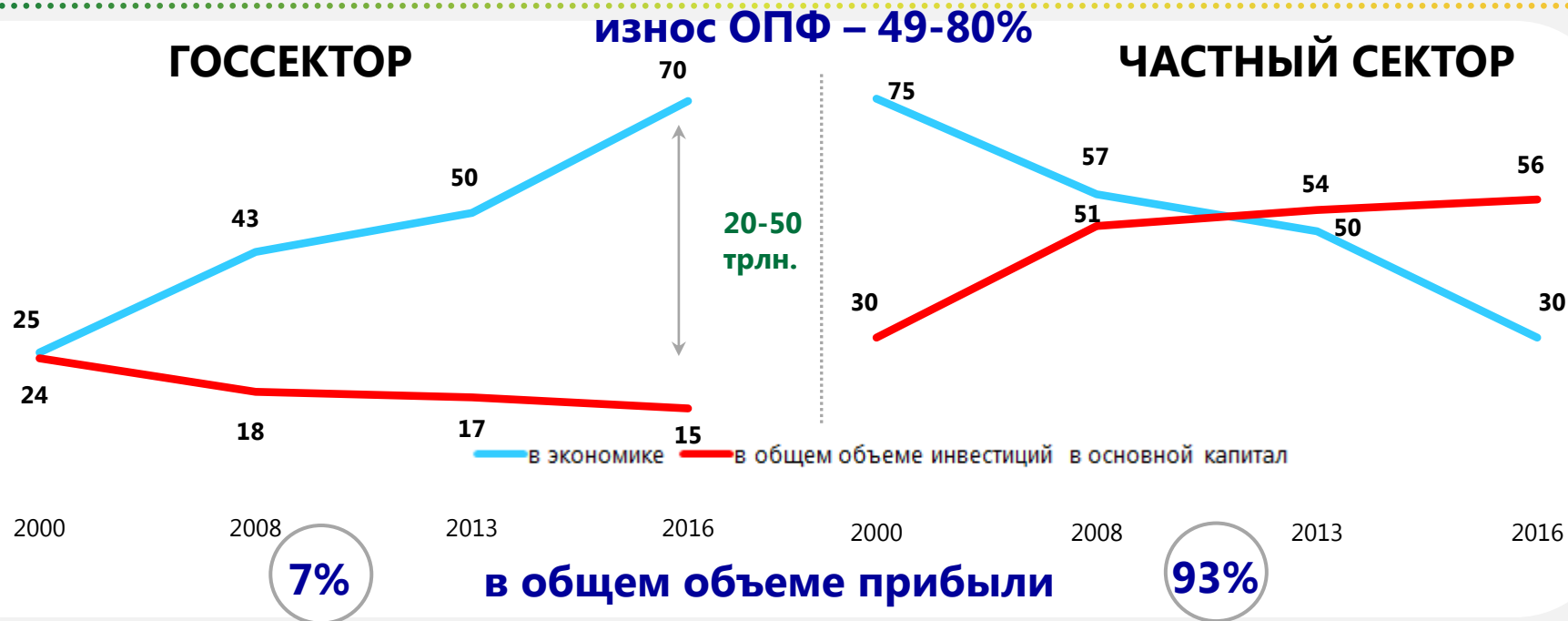
** оценка МЭР

***оценки экспертов ООН

**** финансирование государственной программы «Энергоэффективность и развитие энергетики» в 2017 г. сокращено на 27%

***** в зависимости от объемов ИПР

Инвестиционные «ножницы»

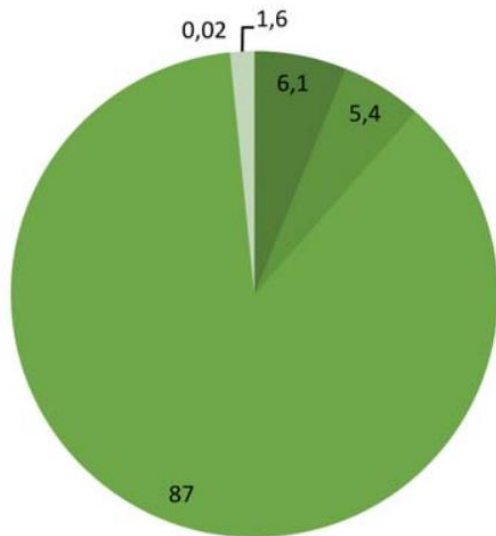


ДОЛГОВАЯ МОДЕЛЬ НЕ ПРИМЕНИМА: нет возможности наращивать долговую нагрузку

ДОЛГОВАЯ МОДЕЛЬ ПРИМЕНИМА: уровень рентабельности позволяет обслуживать долг

Для госкомпаний нужен механизм развития производственного капитала, использующий в качестве инструмента финансирования ИПР - КАПИТАЛ, А НЕ ДОЛГ

Инвестиции в основной капитал на охрану окружающей среды по источникам финансирования, 2016г., %



■ Бюджеты субъектов РФ ■ Федеральный бюджет ■ Собственные ресурсы компаний
■ Экологические фонды ■ Прочие источники

ИСТОЧНИКИ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ

(сбережения, налоги, доходы и т.п.)

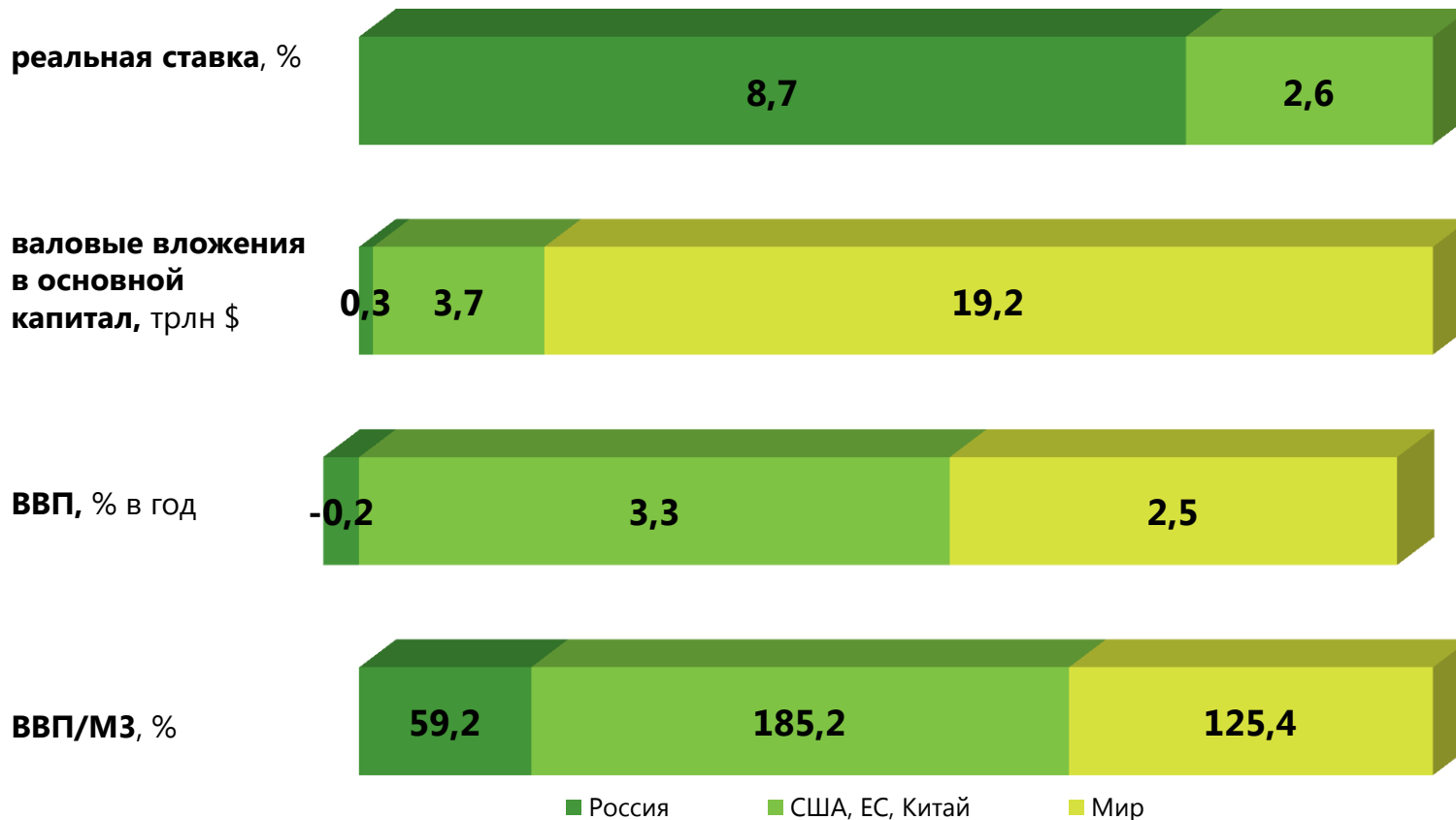
93 %

ЧАСТНЫЕ


(сбережения, акции, доли, чеки, денежные средства и т.п.)

7 %

Дефицит инвестиций блокирует развитие экономики России



Мировой опыт финансирования стратегически значимых отраслей

СТРАНЫ	ФОРМА РЕАЛИЗАЦИИ
США	долговые обязательства казначейства («количественное смягчение»). Выкуп «с рынка» долговых обязательств Правительства США
Европа	под обязательства корпораций. Эмиссия и выкуп долговых бумаг корпораций (вместе с Планом Маршалла, после ВОВ)
Китай	целевая эмиссия с гарантиями для финансирования комплексных программ развития (КПР) базовых отраслей экономики
Япония	с учетом обязательств институтов развития. Целевая эмиссия под конкретные инвестиционные проекты без КПР
Индия	
Бразилия	
Россия	

Источники финансирования ИПР госкомпаний

источник финансирования	существенные условия реализации ИПР					отсутствие нагрузки на				доп. доходы госбюджета
	капитал оемкие	долгосрочные	контроль целевого использования	эксперт иза независимая	долговую позицию госкомпаний	тарифы	расходы бюджета	госдолг	рост инфляци и	
долевое финансирование	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✗
финансирование из бюджета	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗
коммерческий кредит	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✗
проектное финансирование, в т.ч. фабрика ВЭБ	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✗
инфраструктурная ипотека	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗
ГПК (докапитализация после реализации ИПР)*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

NEWS

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

=

КАПИТАЛ*

+

ДОЛГ

* создание спроса на услуги Фабрики ВЭБ и ГЧП проектов, долговых инструментов «Зеленого банка»

Модель ускоренного экономического роста в России

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
РОСТ

NEW
КАПИТАЛ
для госкомпаний (ГПК)

+

ДОЛГ
для ГЧП

ГОСЗАКАЗ

Деньги-Товар

as is

→

NEW

Товар-Деньги

(ГПК)

to be

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Наталья Н. Каурова

e-mail: NNKaurova@sberbank.ru