

Муминов Нозим Гаффарович,
профессор ALFRAGANUS UNIVERSITY, к.э.н.

Кадыров Азамат Ашрафович,
студент 3-го курса экономического
факультета Национального университета
Узбекистана имени Мирзо Улугбека

ОСОБЕННОСТИ И ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ «ЗЕЛЁНЫХ» ИНВЕСТИЦИЙ

УДК: 336.67

DOI: 10.34920/EIF/VOL_2023_ISSUE_2_6

МУМИНОВ Н.Г., КАДЫРОВ А.А. ОСОБЕННОСТИ И ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ «ЗЕЛЁНЫХ» ИНВЕСТИЦИЙ

Принимая во внимание растущие беспокойство по экологическим проблемам в мире, в современный период развития мировое сообщество находится на грани всеобъемлющего перехода от использования вредных, загрязняющих окружающую среду методов ведения деятельности, к более экологически чистым. Переход к таким методам озаменован развитием экологически чистых, устойчивых инвестиций, которые становятся приоритетом как для организаций, так и для государства, помимо максимизации прибыли и гармоничного развития с окружающей средой, что является одним из потенциальных шагов на пути достижения поставленной задачи.

Ключевые слова: «зелёная» экономика, «зелёный» рост, «зелёные» инвестиции, «зеленые» фонды, экологический риск, экономическая эффективность, изменение климата, устойчивое развитие.

MUMINOV N.G., KADIROV A.A. THE TRAITS AND DETERMINANTS OF «GREEN» INVESTMENT DEVELOPMENT

Taking into consideration the growing environmental concerns in the world, now the global community is on the verge of a comprehensive transition from the use of harmful, polluting practices to more environmentally friendly ones. Advancing such eco-friendly, sustainable investments becomes a focal point not only for every single organization, but also for the government in line with maximization of profits and consonant progress with the environment, which is one of the major potential steps towards achieving this goal. The aim of this paper is to examine the utility of green investment in entities as well as spot the motive grounds and forces that impact decisions on "green" investment.

Key words: "green" economy, "green" growth, "green" investments, "green" funds, environmental risk, economic efficacy, climate change, sustainable development.

МУМИНОВ Н.Г., КАДИРОВ А.А. “ЯШИЛ” ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИНГ РИВОЖЛАНИШНИНГ ХУСУСИЯТЛАРИ ВА ОМИЛЛАРИ

Дунёда экологик муаммолари билан боғлиқ хавотирлар кучайиб бораётганини инobatга олган ҳолда, ривожланишнинг замонавий даврида жаҳон ҳамжамияти зарарли, ифлослантирувчи усуллардан фойдаланишдан экологик тоза усулларга ҳар томонлама ўтиш арафасида турибди. Бундай усулларга ўтиш фойдани кўпайтириш ва атроф-муҳит билан уйғун ривожланиш билан бир қаторда ташкилотлар учун ҳамда, давлат учун ҳам устувор вазифага айланиб бораётган экологик тоза, барқарор инвестицияларни ривожлантириш билан ажралиб туради, бу эса мақсадга эришиш йўлидаги потенциал қадамлардан биридир. Ушбу мақоланинг мақсади ташкилотларда яшил инвестицияларнинг аҳамиятини ўрганиш ва яшил инвестиция қарорларига таъсир қилувчи ҳаракатлантирувчи кучлар ва мотивларни аниқлашдир.

Таянч иборалар: яшил иқтисодиёт, яшил ўсиш, яшил инвестициялар, яшил фондлар, экологик хавф, иқтисодий самарадорлик, иқлим ўзгариши, барқарор ривожланиш.

Введение.

За последние десятилетия в связи с заметными экологическими и климатическими изменениями во всём мире значительно возрос интерес инвесторов к вопросам ресурсо-эффективности и экологии. Начиная с 20-х годов прошлого столетия к проблеме корпоративной социальной ответственности стали подходить как к явлению, характеризующему деятельность организации с экологической, социальной и экономической точек зрения. Следовательно, это означает, что компании несут ответственность не только за получение прибыли, но и за развитие общества и экономики в гармонии с окружающей средой. В связи с этим на рынке начался рост «социально ответственных» инвестиции [1]. «Социально ответственные» инвестиции предшествовали началу новой эпохи инвестиций, т.н. «зеленых» инвестиций, долгосрочная цель которых - достижение устойчивого развития и минимизации эксплуатации природных ресурсов.

Данная тема характеризуется очень важными структурными изменениями в современном экономическом мейнстриме, в котором место «зеленых» инвестиций, «зелёного» роста постепенно становится ключевым инструментом курса развития государства на долгосрочной перспективе.

Постановка научной задачи.

Одним из основных стимулов для выбора этой темы является необходимость выявления основных факторов, способствующих «зеленым» инвестициям, поскольку они приносят многочисленные выгоды для экономики, экологии и бизнеса.

Таким образом, в статье изучаются и анализируются эффект «зеленых» инвестиций и организационных преобразований, которые необхо-

димы для их осуществления. Кроме этого, в этой статье подчеркивается то, как организации, осуществляющие «зеленые» инвестиции, воспринимаются потребителями, и склонность заинтересованных сторон выбирать «зеленые» организации. Также, в исследовании решается задача определения основных факторов, влияющих на решение в области «зеленых» инвестиций.

Цели исследования.

Целью данной статьи является изучение важности осуществления «зеленых» инвестиций в организациях и выявления факторов, влияющих на решения о реализации «зеленых» инвестиций.

Анализ литературы и методы исследования.

Концепция «зелёных» инвестиций стала все шире использоваться с ростом обеспокоенности учёных и граждан по поводу «зеленой» экономики и «зеленого» роста, которые привлекли значительное внимание международного сообщества, особенно в 2010-2011 гг. в качестве инструмента преодоления финансового кризиса 2008 г. «Зеленая» экономика также была одной из двух основных тем на Конференции Организации Объединенных Наций по Устойчивому развитию в 2012 г. (Рио + 20) [2]. Такой резкий рост внимания этой теме повлек за собой появление соответствующей научной литературы, включая новые публикации по «зеленой» экономике различных международных организаций, национальных правительств, аналитических групп, экспертов и неправительственных организаций.

Также, согласно рабочим документам ОЭСР, «зеленые» инвестиции подразумевают под собой экологически чистые, социальные и управленческие инвестиции [3]. Эта концепция опреде-

ляет инвестиционную деятельность компаний, направленных на защиту окружающей среды, сокращение загрязнения и выбросов углерода (CO₂), использование альтернативных источников энергии и сохранение, и рациональное использование природных ресурсов.

В соответствующем исследовании ОЭСР рассматривает «зеленые» инвестиции в различных классах активов (акции, облигации и альтернативные инвестиции), и представляет оценки размера этих инвестиций в различных подходах. Ученые пришли к тому, что, учитывая отсутствие консенсуса в отношении использования и определения термина «зеленые» инвестиции, наиболее продуктивным подходом может быть открытый и динамичный подход к определениям и стандартам [3].

Группа исследователей из разных стран уделили в своих научных трудах особое внимание определению концепции «зелёных» инвестиций, к их преимуществам, которые они приносят для устойчивого развития и эффективности компаний, и факторам, которые на них влияют [1, 4-8].

Также, все более популярной как в академическом, так и в практическом плане становится концепция зеленого управления, суть которой заключается в принятии мер по поддержке экологической среды (сохранение ресурсов), а также создании механизмов регулирования экологической практики компаний [9]. Кроме того, при реализации «зеленых» проектов учёные из Японии выявили два основных барьера: более низкая норма прибыли и гораздо более высокий риск по сравнению с традиционными проектами [10]. Хотя реализация «зеленых» проектов характеризуется высоким риском, устойчивое развитие должно в первую очередь быть направлено на рациональное использование природных ресурсов без ущерба для нынешнего и будущих поколений [11].

В ходе данного исследования авторы использовали методы научной абстракции для сужения области исследования, индукции и дедукции, обобщения и синтеза, сравнительного подбора собранных данных для решения поставленных задач.

Анализ и результаты.

Результаты проведенного исследования подчеркивают ряд положительных и отрицательных сторон инвестирования свободного капитала в экологически чистые активы. Касательно первой категории, «зелёные» инвестиции могут

привести к увеличению доходов и прибыльности организации в долгосрочной перспективе [12]. Более того, это расширяет доступ к новым, ещё не насыщенным «зеленым» рынкам, обеспечивая при этом дифференциацию производимой продукции на основе экологической репутации компании; снижение материальных затрат за счет уменьшения спроса на традиционные источники энергии, доступ к «зеленым» фондам, снижение затрат на рабочую силу наряду с повышением лояльности и приверженности сотрудников самой организации [4].

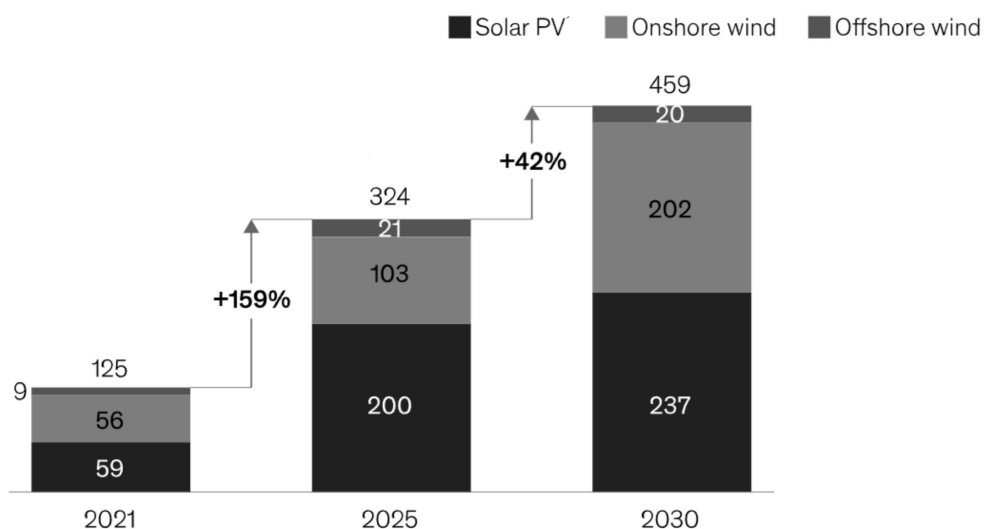
С другой стороны, внедрение зеленых технологий обычно требует более высоких вложений по сравнению с традиционными, и срок окупаемости таких технологий длительнее по сравнению со средним рыночным значением [5].

На устойчивость цепочек поставок зеленых технологий влияют в основном два основных аспекта. Во-первых, зеленые технологии предполагают высокие затраты, которые малый и средний бизнес не могут себе позволить в силу низкого уровня авансированных средств и неразвитого финансово-спекулятивного рынка капитала. Во-вторых, организациям приходится сталкиваться с неопределенностью спроса при освоении инвестиций для создания «зеленого» продукта, учитывая, что на уровне потребителей концепция зеленого потребления еще не выработана в должной мере [6].

Если брать во внимание развивающиеся страны, в число которых относится и Узбекистан, то можно утверждать, что степень популярности «зелёного» потребления среди населения значительно низка, сколько не из-за причин отворачивания или недоверия к новой технологии, или тенденциям изменения климата, сколько из-за отсутствия необходимого уровня доходов населения для поддержки таких инициатив, что явно выражается в низком уровне платежеспособного спроса на «зеленые» активы и инновации.

Одним из возможных эффектов увеличения «зеленых» инвестиций могут быть развитие природоохранной отрасли и создание природоохранных фондов [13]. Изучение проведенного исследования на уровне 63 компаний CDP (Carbon Disclosure Project) в Южной Африке, выявило тот факт, что организации, которые интегрируют «зеленые» инвестиции, ориентированные на решение экологических проблем, в том числе, на сокращение выбросов углекислого газа,

Рис. 1. Оценённый прирост мощности солнечных, наземных и морских ветряных электростанций* для 2021, 2025 и 2030 годов в мире (кроме Китая) в ГВт [18].



* Solar PV – солнечная фотогальваника;
Onshore wind – морские ветряные станции;
Offshore wind – наземные ветряные станции.

могут эффективно управлять финансовыми показателями [14].

После анализа данных, полученных от 16119 компаний, результаты показали, что существует положительная корреляция между корпоративной социальной ответственностью и корпоративными финансовыми показателями [15]. В связи с этим организациям рекомендовано уделять гораздо больше внимания окружающей среде и вопросам изменения климата, чтобы удержать и привлечь как можно больше потребителей. Содействуя устойчивым инвестициям, компании не только сокращают потребление энергии и выбросов углекислых и других парниковых газов, но и улучшают свои финансовые показатели за счет повышения популярности среди населения, гражданского общества, медиа-персон, повысившейся эффективности выполняемых работ и максимального использования новых возможностей [16].

Осуществление «зеленых» инвестиций, способствующих устойчивому развитию и решению экологических проблем, вызывает изменения в потребительском поведении, так как все больше людей предпочитают покупать органические продукты, или товары, в производстве которых использовались минимум экологически вредных технологий [6]. Более того, более восприимчивы к компаниям, менеджеры которых раскры-

вают обществу преимущества реализуемых ими «зеленых» инвестиций [17].

Таким образом, преимущества внедрения «зеленых» инвестиций многочисленны, в том числе привлечение средств частных инвесторов или получение государственных субсидий и дотаций, удовлетворение требований потребителей по потреблению «зеленых» продуктов и защите окружающей среды, использование «зеленых» технологий, а также увеличение удовлетворения заинтересованных сторон, особенно инвесторов, которые довольны тем, что они ответственно вкладывают свой капитал, что явно окажет положительное воздействие на развитие будущего поколения.

Если рассматривать инвестиции в мировом рынке электроэнергии, сгенерированной за счет выделенных солнечных, наземных и морских ветряных электростанций, то становится ясно как рынок подстраивается под текущие приоритеты. В результате, согласно данным консалтинговых служб, запланированное мировое производство электроэнергии за счет выделенных солнечных, наземных и морских ветряных электростанций (за исключением Китая) увеличится более чем в три раза, со 125 гигаватт до 459 гигаватт (рис.1) [18].

Также, выдвинутое предложение Европейской комиссии REPowerEU направлено на увеличение доли Европейского континента в производстве

Таблица 1. Внешние факторы влияющие на «зелёные» инвестиции

Факторы	Описание
Поведение потребителей и заинтересованных сторон (stakeholders)	Потребители более признательны и обеспокоены воздействием на окружающую среду продуктов, которые они покупают.
	Несмотря на давление со стороны заинтересованных сторон (потребителей, инвесторов, акционеров, ННО) по внедрению экологически чистых технологий, компании по-прежнему не решаются инвестировать в зеленые технологии из-за более высоких затрат и связанных с этим рисков.
Изменение климата	«Зеленые» инвестиции неизменно сочетаются со смягчением последствий изменения климата и адаптацией к нему. Экологически безопасные технологии значительно снижают загрязнение окружающей среды (выбросы CO ₂ и расход топлива), в то же время затраты на снижение загрязнения соответствуют экологическим нормам и нормативам. Негативное воздействие на окружающую среду подталкивает компании к внедрению инновационных «зеленых» идей для уменьшения загрязнения.
Законодательство и правовое поле	Политика экологического дирижизма играет важную роль в продвижении уровня экологического регулирования. Были проведены ряд исследований, чтобы изучить влияние регулятивного давления на «зеленые» инновации и инвестиции, и определение эффективности своих «зеленых» инвестиций.
	Законодательное воздействие оказывает прямое влияние на деятельность компаний, иногда приводя к увеличению операционных или финансовых расходов (налогов и сборов).
Целевой рынок	Целевой рынок благосклонно реагирует на зеленые инвестиции. Это означает, что компании следуют мега трендам и могут преследовать ту же цель при ведении своей деятельности: максимизация прибыли.
	Адаптация к непрерывным рыночным изменениям представляет собой ключевой фактор в реализации «зеленых» инвестиций. Всегда существует риск того, что разработанная услуга или продукт не удовлетворяют требованиям рынка или конечная рыночная цена будет неконкурентоспособной. Следовательно, компании могут претерпеть убытки.
Государственное финансирование и стимулы	Государственные финансовые инвестиции могут использовать как традиционные, так и инновационные подходы для увязки «зеленых» проектов с финансированием за счет расширения их доступа к капиталу, облегчения снижения и распределения рисков, повышения потенциала участников рынка и формирования более широких рыночных практик и условий.

электроэнергии за счет возобновляемых источников энергии до 45% к 2030 году (по сравнению с целевым показателем в 40% [19]. В Соединенных Штатах Закон о снижении инфляции (Inflation Reduction Act), который предусматривает комплексный пакет финансовых стимулов для развития возобновляемых источников энергии также может стимулировать дополнительные ветровые и солнечные мощности [20].

В то же время, системный анализ множества научных публикаций, позволил выявить 5 внешних и 5 внутренних факторов, имеющих отношение к внедрению «зеленых» инвестиций, которые резюмированы в таблицах 1 и 2.

С учетом внешних факторов, поскольку глобальное потепление и загрязнение стали серьезно

обсуждаться и широко освещаться, широкий спектр потребителей во всем мире стал отдавать предпочтение экологически чистым продуктам и услугам, предлагаемые организациями, продвигающими и развивающими деятельность в области «зелёного» бизнеса [21-23]. Следовательно, все больше и больше компаний начали инвестировать в экологически безопасные технологии, чистые продукты и социальные и экологические проекты, чтобы приспособиться к новой тенденции. Кроме того, были установлены экологические нормы для снижения экологических рисков, вызванных глобальным потеплением и загрязнением окружающей среды. Кроме этого, во многих странах реализуются экономическая политика в области льгот и преференций, применимые к

Таблица 2. Внутренние факторы влияния на «зелёные» инвестиции

Факторы	Описание
Предпочтения инвесторов	Ущерб окружающей среде является основной проблемой для инвесторов, которую фирмы должны решать в процессе улучшения экологических показателей. В настоящее время предполагается, что инвесторы должны выбирать между «традиционными» инвестициями (строго финансово ориентированными) или устойчивыми инвестициями. Существуют специфические риски при финансировании «зеленых» инвестиций и, следовательно, растет потребность инвесторов в минимальной инвестиционной безопасности, основанной на количественных и качественных показателях.
Организационная культура	Предприниматели, как правило, проявляют свое желание действовать более ответственно из своих личных ценностей или качеств. Чтобы увеличить шансы организации стать более климатически устойчивой, должны быть предприняты усилия по интеграции внутри фирмы, а также между отделами и подразделениями.
Повышение эффективности	Устойчивое развитие есть важный вопрос на протяжении нескольких десятилетий, поскольку организации хотят обеспечить конкурентные преимущества для своего будущего, такие как экономия затрат, потребительский спрос, снижение рисков, налоговые льготы и эффективное использование ресурсов на насыщенных или конкурентных рынках. Благоприятный режим сотрудничества по совместному созданию ценности может помочь партнерам инвестировать в экологически чистые технологии и распределять выгоды.
Финансовые показатели	Благодаря ответственному управлению и стратегии организации могут использовать инструменты для оптимизации своей деятельности, повышая устойчивость, и при этом не жертвуя основными финансовыми результатами, а наоборот делая организацию более прибыльной и более устойчивой в долгосрочной перспективе.
Гудвилл	Чем более устойчива компания, тем выше стоимость ее бренда. Компании, которые вкладывают больше ресурсов и возможностей как в управление воздействием своей деятельности на окружающую среду, так и в соблюдение действующих экологических норм, создают значительно более высокую финансовую ценность в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

компаниям, которые осуществляют устойчивые инвестиции, чтобы стимулировать участие частных компаний в этом вопросе [1].

Касательно целевого рынка, еще одним положительным эффектом устойчивых инвестиций является конкурентное преимущество, которое компании достигают на рынке, используя экологически чистые технологии и производя экологически чистые продукты. Таким образом, компании отличаются от своих конкурентов [1, 22].

Что касается внутренних драйверов несмотря на то, что значительное число авторов связывает «зеленые» инвестиции с более высокими издержками и негативным влиянием на прибыль компании, изученные научные материалы демонстрируют, что «зеленые» инвестиции ускоряют рост прибыли и экономию средств [14]. Среди

движущих сил «зеленых» инвестиций выявляется повышенная репутация фирм, демонстрирующая свою социальную и экологическую ответственность. Этот образ улучшает «взаимоотношения компаний с различными заинтересованными сторонами, такими как клиенты, инвесторы, банкиры, поставщики и конкуренты», в то время как компании, не имеющие корпоративной стратегии устойчивого развития, обходятся инвесторами и избегаются потребителями [24].

Ссылаясь на организационную культуру как на внутреннюю движущую силу, согласно исследованию, проведенному на 1500 компаниях США, существует хорошо заметная положительная связь между женщинами-директорами и реализованными устойчивыми инвестициями. Кроме того, в исследовании рекомендуют привлекать

большее количество женщин в советы директоров для повышения устойчивости проектов [16].

Заключение.

В заключение хотелось бы отметить, что, широкое признание «зеленых» инвестиций как фактора развития наций на 16-й сессии Конференции сторон Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций по Изменению Климата (UNFCCC) в 2010 году увеличила интерес в отношении этой сферы. Окончательные результаты

саммита, в том числе создание крупного «Зеленого климатического фонда», а также открытие «Центра климатических технологий» и сети долгосрочного сотрудничества для достижения цели конвенции, способствовали усилению внимания к этому виду инвестиций [25].

В связи с этим, настоящее исследование было проведено, чтобы проиллюстрировать основные движущие силы, факторы и результаты «зеленых» инвестиций с точки зрения как государственных, так и частных инвесторов.

Список использованной литературы:

1. Хан С.-Р.; Ли П.; Сян Дж.-Дж.; Луо Х.-Х.; Чен С.-Ю. Влияет ли институциональная среда на корпоративную социальную ответственность? Рассмотрение «зеленых» инвестиций предприятий — данные из Китая. *Environ. Sci. Pollut. Res.* 2020, 1–18. URL: <https://doi.org/10.1007/s11356-020-09559-6>
2. Аллен, К.; Клаут, С. Путеводитель по «зеленой» экономике. Выпуск 1: «Зеленая экономика», «зеленый рост» и «низкоуглеродное развитие» — история, определения и справочник по последним публикациям. Отдел устойчивого развития. UNDESA, August 2012.
3. Индерст, Г.; Каминкер, К.; Стюарт, Ф. Определение и измерение «зеленых» инвестиций: последствия для распределения активов институциональных инвесторов. В рабочих документах ОЭСР по финансам, страхованию и частным пенсиям; OECD Publishing: Paris, France, 2012; стр. 24. URL: <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2742085>
4. Фальконе, П.М. Зеленые инвестиционные стратегии и отношения между банком и фирмой: анализ на уровне фирмы. *Econ. Bull.* 2018, 38, 2225–2239. URL: (PDF) [Green investment strategies and bank-firm relationship: A firm-level analysis \(researchgate.net\)](https://www.researchgate.net/publication/354811111) (Обращение от 7 января 2023 года).
5. Чжан, Х.; Ву, З.; Фэн, Ю.; Сюй, П. «Превращение зеленого в золото»: концепция заключения договоров с гарантированными энергопоказателями (EPC) в сфере недвижимости Китая. *J. Clean. Prod.* 2015, 109, 166–173. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2014.09.037>
6. Син, Г.; Ся, Б.; Го, Дж. Устойчивое сотрудничество в зеленой цепочке поставок в условиях финансовых ограничений. *Sustainability* 2019, 11, 5977. URL: <https://www.mdpi.com/2071-1050/11/21/5977>
7. Пекович, С.; Гролло, Г.; Мзуги, Н. Экологические инвестиции: слишком много хорошего? *Int. J. Prod. Econ.* 2018, 197, 297–302. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2018.01.012>
8. Мохов, В.Г.; Чеботарева Г.С.; Хоменко, П.М. Моделирование рисков «зеленых» инвестиций. Серия «Математическое моделирование, программирование и программное обеспечение ЭВМ». Бул. Южно-Уральский гос. ун-т. 2018, 11, 154–159. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelling-of-green-investments-risks>
9. Коста, Дж. Кнут или пряник: какая политика имеет наибольшее значение в устойчивом управлении ресурсами? *Resources* 2021.10.12. URL: <https://doi.org/10.3390/resources10020012>
10. Тагизаде-Хесари, Ф.; Йошино, Н. Устойчивые решения для зеленого финансирования и инвестиций в проекты по возобновляемым источникам энергии. *Energies* 2020, 13, 788. URL: <https://doi.org/10.3390/en13040788>
11. Ван, Ю.З.; Ло, Ф.Ю.; Венг, С.М. Знания и готовность преемников семейного бизнеса к устойчивым инновациям: сдерживающая роль одобрения лидера. *J. Innov. Knowl.* 2019, 4, 188–195. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jik.2019.05.001>

12. Амбек, С.; Ланойе, П. Когда и почему быть «зеленым» выгодно? *Acad. Manag. Perspect.* 2008, 23, 45–62. URL: <https://policycommons.net/artifacts/1199208/when-and-why-does-it-pay-to-be-green/1752332/>
13. Han, Y. Impact of environmental regulation policy on environmental regulation level: A quasi-natural experiment based on carbon emission trading pilot. *Environ. Sci. Pollut. Res.* 2020, 27, 23602–23615. URL: <https://doi.org/10.1007/s11356-020-08658-8>
14. Ганда, Ф.; Милондзо, К.С. Влияние выбросов углерода на корпоративные финансовые показатели: данные южноафриканских фирм. *Sustainability* 2018, 10, 2398. URL: <https://doi.org/10.3390/su10072398>
15. Миколайек-Госейна, М. Взаимосвязь между корпоративной социальной ответственностью и корпоративными финансовыми показателями – данные эмпирических исследований. *Comp. Econ. Res.* 2016, 19, 67–84. URL: <https://doi.org/10.1515/ser-2016-0030>
16. Атиф, М.; Алам, М. С.; Хоссейн, М. Устойчивые инвестиции в фирму: женщины-директора более экологичны? *Bus. Strategy Environ.* 2019, 29, 1–21. URL: <https://doi.org/10.1002/bse.2588>
17. Мартин, П. Р.; Мозер, Д.В. Раскрытие информации менеджерами об «зеленых» инвестициях и реакция инвесторов. *J. Account. Econ.* 2016, 61, 239–254. URL: <https://doi.org/10.3390/su12041679>
18. Global Energy Perspective 2022, April 26, 2022 | Report URL: <https://www.mckinsey.com/industries/oil-and-gas/our-insights/global-energy-perspective-2022>
19. REPowerEU proposal, Brussels, 18.5.2022 COM (2022) 230 final URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=COM%3A2022%3A230%3AFIN&qid=1653033742483>
20. Inflation Reduction Act Guidebook URL: <https://www.whitehouse.gov/cleanenergy/inflation-reduction-act-guidebook/>
21. Пимоненко Т.; Билан, Ю.; Хорак, Дж.; Старченко, Л.; Гайда, В. «Зеленый» бренд компаний и «зеленая стирка» в соответствии с целями устойчивого развития. *Sustainability* 2020, 12, 1679. URL: <https://doi.org/10.3390/su12041679>
22. Пальма-Руис, Дж. М.; Кастильо-Апраис, Дж.; Гомес-Мартинес, Р. Социально ответственное инвестирование как конкурентная стратегия для торговых компаний во время потрясений на фоне COVID-19: данные из Испании. *Int. J. Financ. Stud.* 2020, 8, 41. URL: <https://doi.org/10.3390/ijfs8030041>
23. Дэн, Х.; Ченг, Х.; Гу, Дж.; Сюй, З. Инновационная система показателей и система групповых решений для оценки предприятий устойчивого развития. *Group Decis Negot.* 2019. URL: <https://doi.org/10.1007/s10726-019-09647-0>
24. Aboulamer, A. Adopting a circular business model improves market equity value. *Thunderbird Int. Bus. Rev.* 2018, 60, 765–769. URL: <https://doi.org/10.1002/tie.21922>
25. Боуман, М.; Минас, С. Устойчивость за счет взаимосвязи: Зеленый климатический фонд и управление климатическим финансированием. *Clim. Policy* 2019, 19, 342–353. URL: <https://doi.org/10.1080/14693062.2018.1513358>