

УДК 33

Перспективы инвестирования пенсионных накоплений российских негосударственных пенсионных фондов в проекты устойчивой энергетики

Григорьева Елена Михайловна

Кандидат экономических наук, доцент,
заместитель декана экономического факультета по научной работе,
Российский университет дружбы народов,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: aroooveo@yandex.ru

Селиверстова Мария Алексеевна

Аспирант,
Российский университет дружбы народов,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: seliverstov@mail.ru

Павлинов Дмитрий Алексеевич

Студент,
Российский университет дружбы народов,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: pavlinov@mail.ru

Аннотация

В работе преследуется цель изучить перспективы и возможности использования пенсионных накоплений для инвестирования в инфраструктурные проекты устойчивой энергетики. Авторами проведен анализ мировых тенденций и опыта финансирования проектов в сфере устойчивой энергетики институциональными инвесторами, в частности пенсионными фондами. Долгосрочное инвестирование является основой эффективного развития инфраструктурных проектов. В экономике любой страны наиболее долгосрочными финансовыми источниками обладают пенсионные фонды. Надежность инвестиционных вложений в инфраструктуру подтверждается зарубежным опытом, значимостью таких проектов для государственного развития и эффективного социально-экономического обеспечения государственных программ в условиях нестабильности мировой экономики. Кроме того, приемлемый уровень риска инфраструктурных проектов, реализуемых с участием государства, либо организованных в рамках приоритетных государственных программ – какой являются и большинство масштабных энергетических проектов, позволят пенсионным фондам эффективно управлять пенсионными накоплениями. Использование пенсионных накоплений для инвестирования в

энергетические проекты позволит обеспечить предсказуемость и согласованность государственных и частных финансовых потоков в переходный период формирования национальной устойчивой энергетической системы.

Для цитирования в научных исследованиях

Григорьева Е.М., Селиверстова М.А., Павлинов Д.А. Перспективы инвестирования пенсионных накоплений российских негосударственных пенсионных фондов в проекты устойчивой энергетики // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 12А. С. 431-442.

Ключевые слова

Пенсионные накопления, зеленые облигации, негосударственные пенсионные фонды, инфраструктурные проекты, устойчивые энергетические проекты.

Введение

Климатические изменения в мире, загрязнение окружающей среды и ненадежность некоторых источников электроэнергии считаются серьезными проблемами современности, по оценкам Финансовой инициативы ООН неизменное изменение климата приводит к глобальным издержкам, которые эквивалентны потере от 5 до 20% глобального ВВП каждый год [Climate change, www].

Серьезность данной проблемы отражается на внимании государств к использованию возобновляемых и комбинированных источников электроэнергии. В последнее десятилетие широкое применение энергосберегающих технологий становится трендом мировой экономики [Paleev et al., 2018]. Ключевым фактором перехода стран на устойчивое развитие становится внимание к повышению энергоэффективности и оптимизации структуры производства электроэнергии [Kreydenko, Chernyaev, Grigorieva, 2018]. Возобновляемые и комбинированные системы обеспечивают страну чистой, надежной, доступной и устойчивой электроэнергией. Отрицательные внешние эффекты традиционного топлива наряду с положительными эффектами возобновляемых источников приводят к повышенному вниманию государств к переходу на устойчивую энергетическую систему.

Как и многие другие страны, Российская Федерация старается скорректировать свою энергетическую политику. Целью современной энергетической политики России является максимально эффективное использование природных энергетических ресурсов и потенциала энергетического сектора для устойчивого роста экономики, повышения качества жизни населения страны и содействия укреплению ее внешнеэкономических позиций [Энергетическая стратегия России на период до 2030 года, www].

В соответствии с этой целью в стране становится актуальным развивать проекты устойчивой энергетики, которые позволяют максимально эффективно использовать природные энергетические ресурсы, а также дополнительно использовать новые методы генерации электроэнергии в целях повышения потенциала отрасли, устойчивого развития экономики, повышения энергоэффективности и снижения угроз для здоровья нации.

Переход на устойчивую энергетическую модель экономики требует серьезной перестройки экономики и значительных объемов инвестиций, поэтому возникает проблема привлечения частного капитала в эту отрасль, так как государство не может полностью ее обеспечивать собственными средствами.

Пенсионные фонды, наряду с другими институциональными инвесторами, являются потенциально крупными источниками денежных средств для финансирования устойчивых энергетических проектов. Помимо этого, пенсионные фонды заинтересованы в инвестициях с приемлемым уровнем риска, обеспечивающие устойчивый, скорректированный с учетом инфляции, доход.

Методы исследования

Авторами исследования в качестве одного из основных методов был выбран метод трендового анализа, который позволяет оценить динамику потенциального роста денежных средств в будущем периоде на основе позиций предыдущих периодов.

Помимо трендового анализа авторы использовали элементы системного анализа, компаративистский подход, методы декомпозиции, и экстраполяции, что позволило выявить ключевые особенности финансирования проектов устойчивой энергетики.

Обзор литературы

Британские исследователи Y. Dafermos, M. Nikolaidib и G. Galanisc своими тезисами о серьезном влиянии климатических изменений в мире на финансовую систему [Dafermosa, Nikolaidib, Galanisc, 2018], подтверждают актуальность использования и развития «зеленых» инвестиционных инструментов для снижения климатических рисков.

Вопросы поиска источников средств для финансирования устойчивых энергетических проектов актуальные не только для России. Многие страны мира уже давно уделяют внимание вопросам активизации инвестиций в такие проекты. В последние годы начали появляться различные финансовые инструменты, связанные с финансированием «зеленых» инициатив и одним из наиболее популярных и востребованных инструментов, стали «зеленые» облигации.

M. Aglietta и E. Espagne в своем исследовании посвященном климату и финансовым системным рискам отметили, что изменение климата носит системный характер, последствия изменения климата трудно измерить и они имеют неопределенность, поэтому важно сделать финансовую систему более устойчивой к климатическим рискам через новые финансовые инструменты и финансовые реформы [Aglietta, Espagne, 2016].

Первая «зеленая» облигация была выпущена в 2007 году Европейским инвестиционным банком под лейблом Climate Awareness Bond в качестве структурированной облигации с доходами, выделенными на проекты в области возобновляемых источников энергии и энергоэффективности [Mobilizing private climate finance-green bonds and beyond, www].

Появление и развитие рынка «зеленых» облигаций привело к актуализации вопросов повышения активности создания проектов устойчивой энергетики, а также вопросов привлечения инвесторов.

Исследователи из Китая B.Z.E. Cedricka, Pr.W. Longb в своей работе отмечают, что инвесторам необходима мотивация для участия в проектах возобновляемой энергетики и формирование государственного-частного партнерства является наиболее привлекательной инвестиционной стратегией как для правительства, так и для частного сектора, так как благодаря этому механизму правительство имеет возможность использовать финансирование устойчивой энергетики, а частный сектор получает возможность получать стабильную доходность [Cedricka, Longb, 2017].

Другой способ мотивации инвесторов и участников проектов возобновляемой энергетики предложили исследователи из Румынии E. Doval и O. Oriana Negulescu. В своей работе они отметили важность поддержки государства в вопросах активизации «зеленых» инвестиций, а также необходимость принятия парламентом страны нового закона о поддержке «зеленых» инвестиций с помощью налоговых льгот и субсидий [Doval, 2014].

Подводя итог обзору литературы, важно отметить, что во всем мире наблюдается активность использования «зеленых» облигаций как эффективного финансового инструмента для обеспечения развития в стране устойчивой энергетической системы. При этом, важное внимание уделяется и государственной поддержке таких проектов и инвестиций.

Обзор рынка «зеленых» облигаций

«Зеленые» облигации были созданы для финансирования проектов, имеющих положительные экологические или климатические выгоды [Explaining green bonds, www]. На сегодня существует несколько видов «зеленых» облигаций, среди которых стандартные облигации, проектные облигации, секьюритизированные облигации, а также облигации, обеспеченные доходами. Согласно отчету МФК зеленые облигации – это ценные бумаги с фиксированным доходом, которые могут быть как налогооблагаемые, так и освобожденные от налогов, привлекающие капитал для использования в проектах или мероприятиях с конкретными климатическими или экологическими целями [Mobilizing private climate finance-green bonds and beyond, www].

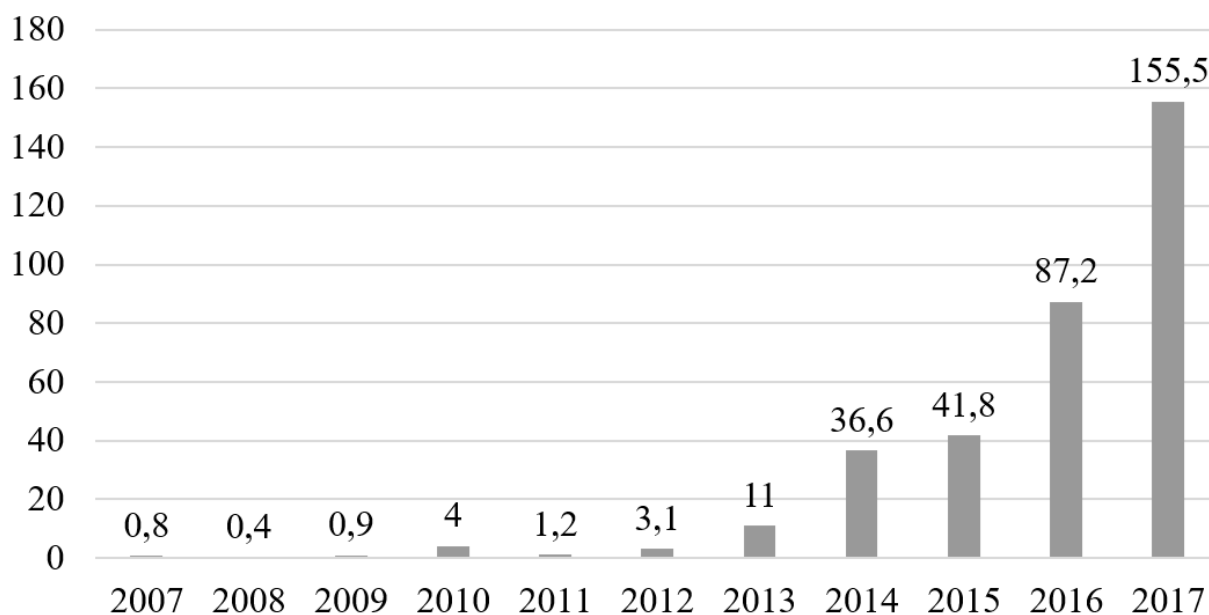
Зачастую проекты, которые финансируются с помощью выпуска «зеленых» облигаций включают в себя проекты по использованию «зеленой» энергии (энергии ветра, солнца, использование отходов в энергетике), либо комбинированные проекты, которые направлены на сокращение выбросов парниковых газов, снижения уровня загрязнения окружающей среды, предусматривающих защиту экологии и устойчивому развитию энергетики в целом. В качестве основных инвесторов «зеленых» облигаций выступают институциональные инвесторы (пенсионные и инвестиционные фонды, страховые компании, банки) [Green bonds, www].

За последние десять лет наблюдается серьезный рост эмиссии «зеленых» облигаций, начиная с первого появления таких облигаций в 2007 году до 2017 году эмиссия данного финансового инструмента выросла почти в 200 раз, в 2007 году эмиссия составляла 0,8 млрд. долл. США, в 2017 году 155,5 млрд. долл. США (см. рис. 1), при этом согласно прогнозам к 2020 году мировой выпуск «зеленых» облигаций может превысить 1 трлн. долл. США. Всего в 2017 году в мире произошло 1500 выпусков «зеленых» облигаций. На долю США, Китая и Франции пришлось 56% от всего объема выпуска [Report archive, www].

В 2017 году ипотечное агентство США Fannie Mae было признано крупнейшим эмитентом «зеленых» облигаций, так как выпустила 27,6 млрд. долл. США в «зеленых» ипотечных ценных бумагах, которые были обеспечены ипотечными ценными бумагами (MBS), обеспеченных либо сертифицированными «зелеными» зданиями, либо недвижимостью, направленной на сокращение потребления энергии или воды [Fannie Mae recognized as largest issuer of green bonds, www].

Еще одной крупной сделкой 2017 года стал выпуск экологических облигаций правительством Франции на сумму 7,5 млрд. долл. США. Поступления будут использованы для финансирования проектов по борьбе с изменением климата. Купон облигаций был установлен в размере 1,75 процента, процентная ставка, сопоставимая с обычными заимствованиями на тот же период времени [France issues first 'green bonds', www].

Эмиссия "зеленых" облигаций в мире (млрд. долл.США)



Источник: составлено автором по данным Climate Bonds Initiative

Рисунок 1 - Динамика эмиссии «зеленых» облигаций в мире (млрд. долл. США)

Институциональные инвесторы, представляя собой крупные кредитно-финансовые учреждения, являются крупными участниками рынка ценных бумаг. В интересах институциональных инвесторов, как коллективных держателей ценных бумаг, иметь в своем инвестиционном портфеле надежные инвестиции с приемлемым уровнем риска, которые могут обеспечить долгосрочную прибыль. Одним из таких инструментов являются «зеленые» облигации.

Пенсионные фонды, как институциональные инвесторы, заинтересованы в надежном, долгосрочном, стабильном инструменте с приемлемым уровнем риска, при этом с учетом возможных требований к прозрачности инвестиционных портфелей, «зеленые» облигации являются подходящим инструментом для таких инвесторов.

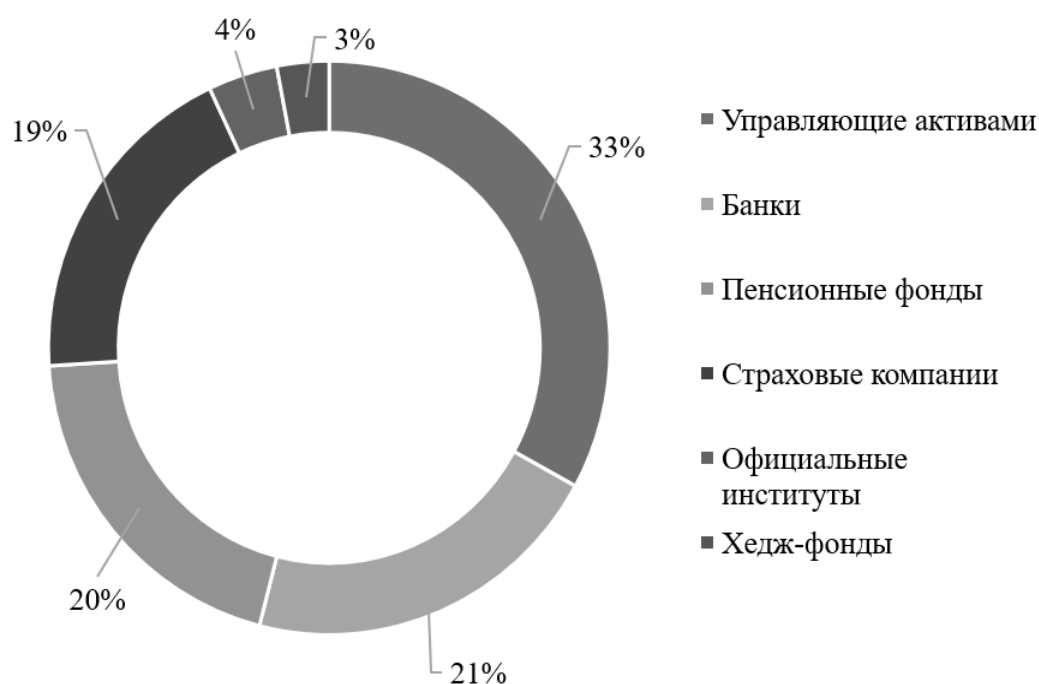
Основными преимуществами «зеленых» облигаций, перед другими финансовыми инструментами используемыми институциональными инвесторами, в том числе пенсионными фондами, являются:

- наличие фиксированного дохода;
- являются «длинным» финансовым инструментом;
- отличаются прозрачностью и наличием гарантий;
- социальная ответственность;
- участие в положительном влиянии на окружающую среду;
- имеется спрос и хорошая ликвидность инструментов на мировом рынке;
- идентификация инвестора как негосударственного участника Конвенции ООН по

противодействию климатическим изменениям [Обзор регулирования финансовых рынков, www].

Еще в 2011 году отмечалась роль пенсионных фондов в инвестировании «зеленых» проектов. Институциональные инвесторы, в том числе и пенсионные фонды могут инвестировать в более рискованные проекты. Однако большинству пенсионных фондов больше интересны инвестиции с низким уровнем риска [Croce, Kaminker, Stewart, 2011].

В подтверждении того факта, что пенсионные фонды могут занимать лидирующую позицию среди инвесторов «зеленых» инвестиций, служит французская суверенная «зеленая» облигация (ОАТ). База инвесторов ОАТ достаточно разнообразна (см. рис 2), основными инвесторами являются компании, которые занимаются управлением активами с долей 33%, банки занимают 21%, пенсионные фонды 20%, страховые компании 19%.



Источник: составлено автором по данным Agence France Tresor

Рисунок 2 - Структура инвесторов французской суверенной «зеленой» облигации

В октябре 2017 группа Всемирного банка заявила о стратегическом партнерстве с государственным пенсионным инвестиционным фондом Японии (GPIF). Данный пенсионный фонд является самым большим в мире по развитию ESG (экология, социальная ответственность, управление) инвестирования в фиксированные доходы [World Bank Group, www].

Пенсионные фонды имеют потенциал взять на себя активную роль и использовать те возможности, которые «зеленые» облигации дают. Например, они могут требовать, чтобы инвестиции были направлены на финансовые инструменты, обеспечивающие наибольшее воздействие на уменьшение выбросов углерода. Именно достижение этой цели генерирует оптимальную долгосрочную прибыль. Как раз такими свойствами и обладают «зеленые» облигации.

В июне 2018 года Канадский пенсионный комитет по планированию инвестиций (СРПИВ) заявил о своих планах быть первым инвестиционным фондом, выпустившим «зеленые» облигации. Главная причина выпуска данных облигаций – наиболее эффективно использовать свой капитал. Главная инвестиционная стратегия данного пенсионного фонда – обеспечить рост денежных средств в долгосрочной перспективе. СРПИВ направит около 3 млрд. канадских долларов в сектор возобновляемой энергии, что зафиксирует определенную позицию для пенсионного фонда на рынке, который переходит к экономике с низкими использованием углерода. Структура «зеленых» облигаций СРПИВ будет включать три направления финансирования: возобновляемая энергия, устойчивое использование водных ресурсов и «зеленые» здания [Canada Pension Plan Investment Board, www].

Оценка перспектив инвестирования пенсионных накоплений

Несмотря на интерес к «зеленым» облигациям со стороны зарубежных институциональных инвесторов, российские пенсионные фонды не показывают активности в покупке данных инструментов. Отчасти это связано с отсутствием поддержки со стороны государства, отсутствием культуры инвестирования в «зеленые» облигации, а также немногочисленностью проектов в России. Важно отметить, что пенсионная система Российской Федерации на протяжении последних двадцати лет постоянно реформировалась. Так, одно из изменений 2012 года заложило разделение трудовой пенсии на страховую и накопительную, что активизировало деятельность негосударственных пенсионных фондов и способствовало развитию негосударственного пенсионного страхования [Селиверстова, 2018].

Отметим, что у пенсионных фондов существуют определенные законодательные нормативные ограничения инвестиционного портфеля. Использование средств государственного Пенсионного фонда Российской Федерации имеют определенные особенности, поэтому целесообразнее привлекать средства негосударственных пенсионных фондов, в частности пенсионные накопления.

Согласно ст. 26 Федерального закона Российской Федерации от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» облигации российских эмитентов являются разрешенными активами для инвестирования средств пенсионных накоплений. Согласно обзору ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов Центрального Банка РФ на конец 2017 года облигации занимали 48,2% от всего инвестиционного портфеля пенсионных накоплений в негосударственных пенсионных фондах страны [Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, www].

С учетом заинтересованности правительства Российской Федерации в активизации инвестиций в устойчивую энергетику, «зеленые» облигации, выпускаемые российскими эмитентами, должны иметь государственные гарантии.

Перечисленные ранее преимущества «зеленых облигаций» для институциональных инвесторов, и в том числе для пенсионных фондов, а также возможности использовать финансовых средств пенсионных накоплений для инвестиций в «зеленые» облигации делают негосударственные пенсионные фонды РФ потенциальными инвесторами в проекты устойчивой энергетики, через инструмент «зеленых» облигаций.

Для проведения необходимых расчетов авторы сделали предположение, что негосударственные пенсионные фонды могут направить на финансирование «зеленых» облигаций около 5% своих пенсионных накоплений.

Используя метод трендового анализа и данные объема инвестиционного портфеля негосударственных пенсионных фондов РФ с 31.12.2014 года, была проведена оценка объемов денежных средств, которые можно направить на финансирование «зеленых» облигаций. Расчетные данные для построения линии тренда представлены в табл. 1.

Таблица 1 - Расчетная таблица для построения линии тренда

Дата	Объем пенсионных накоплений НПФ (млрд. руб.)	5% от накоплений, yt (млрд. руб.)	Период времени, t	t ²	yt*t
31.12.2014	1138,2387	56,91	-7	49	-398,384
31.03.2015	1148,3788	57,42	-6	36	-344,514
30.06.2015	1711,7793	85,59	-5	25	-427,945
30.09.2015	1689,473	84,47	-4	16	-337,895
31.12.2015	1734,359	86,72	-3	9	-260,154
31.03.2016	1927,4509	96,37	-2	4	-192,745
30.06.2016	2033,6002	101,68	-1	1	-101,68
30.09.2016	2100,0028	105,00	1	1	105,0001
31.12.2016	2148,7255	107,44	2	4	214,8726
31.03.2017	2383,6695	119,18	3	9	357,5504
30.06.2017	2415,416	120,77	4	16	483,0832
30.09.2017	2436,5563	121,83	5	25	609,1391
31.12.2017	2467,4803	123,37	6	36	740,2441
31.03.2018	2631,8755	131,59	7	49	921,1564
Итого	27967,01	1398,35	0	280	1367,73

Источник: рассчитано автором по данным ЦБ РФ

В результате расчетов получены следующие коэффициенты линейной зависимости:

$$a = 99882,16$$

$$b = 4884,75$$

Исходя из этого, можно спрогнозировать потенциальный объем денежных средств, которые негосударственные пенсионные фонды могут направить в «зеленых» облигаций можно представить в виде тенденции $99882,16 + 4884,75 \cdot t$.

Прогноз потенциального объема денежных средств для финансирования проектов устойчивой энергетики в России со второго квартала 2018 года до последнего квартала 2021 года представлен в табл. 2.

Таблица 2 - Прогноз финансового потенциала пенсионных накоплений НПФ

Дата	Период времени, t	Финансовый потенциал (млрд. руб.)
30.06.2018	8	138,96
30.09.2018	9	143,84
31.12.2018	10	148,73
31.03.2019	11	153,61
30.06.2019	12	158,50
30.09.2019	13	163,38
31.12.2019	14	168,27
31.03.2020	15	173,15
30.06.2020	16	178,04

Дата	Период времени, t	Финансовый потенциал (млрд. руб.)
30.09.2020	17	182,92
31.12.2020	18	187,81
31.03.2021	19	192,69
30.06.2021	20	197,58
30.09.2021	21	202,46
31.12.2021	22	207,35

Источник: рассчитано автором по данным табл. 1

В целом за 2019 год на финансирование проектов устойчивой энергетики негосударственными пенсионными фондами может быть направлено 643,77 млрд. рублей, в 2020 году уже 721,92 млрд. рублей, в 2021 году 800,08 млрд. рублей.

Заключение

Оценка перспектив использования пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов в качестве инвестиций в «зеленые» облигации показала, что объем средств может составить 2 165,77 млрд. рублей (или около 30,9 млрд. долл. США при курсе валюты около 70 рублей за доллар).

Планируемые инвестиции в развитие Единой энергетической системы России за период с 2017 по 2023 год составляют около 2,3 трлн руб. в прогнозных ценах с учетом НДС (18%), при этом на развитие возобновляемых источников приходится 26,5%, что составляет около 609,5 млрд. рублей [Обзор электроэнергетической отрасли России, www]. В то время, как возможности инвестирования пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов за период с 2019 по 2021 год составляет около 2,17 трлн рублей, что способно обеспечить финансированием не только запланированное развитие возобновляемых источников, но и в перспективе другие проекты, направленные на защиту окружающей среды, снижение последствий изменения климата и развитие новых комбинированных видов энергообеспечения.

В России роль институциональных инвесторов, в частности пенсионных фондов, в финансировании энергетических проектов и конкретно проектов устойчивой энергетики очень низка. Использование финансовых возможностей негосударственных пенсионных фондов позволит согласовать потоки частных и государственных инвестиций в построение национальной устойчивой энергетической системы.

Библиография

1. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов. URL: http://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=analytics_nfo
2. Обзор регулирования финансовых рынков. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/review_160217.pdf
3. Обзор электроэнергетической отрасли России. URL: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/\\$File/EY-power-market-russia-2018.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/$File/EY-power-market-russia-2018.pdf)
4. Селиверстова М.А. Трансформация финансового механизма пенсионной системы в условиях цифровизации экономики // Финансовые инновации в цифровой экономике: сборник материалов Международного круглого стола. М.: РУДН, 2018. С. 256-264.
5. Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ (ред. от 01.12.2014) «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2015).

6. Энергетическая стратегия России на период до 2030 года. URL: <https://minenergo.gov.ru/node/1026>
7. Aglietta M., Espagne E. Climate and Finance Systemic Risks, more than an Analogy? The Climate Fragility Hypothesis. CEPII Working Paper 2016-10.
8. Canada Pension Plan Investment Board to Issue Green Bonds. URL: <http://www.cppib.com/en/public-media/headlines/2018/cppib-issue-green-bonds/>
9. Cedricka B.Z.E., Longb Pr.W. Investment Motivation in Renewable Energy // Energy Procedia. 2017. No.115. P. 229-238.
10. Climate change. URL: <http://www.unepfi.org/climate-change/climate-change/>
11. Croce D., Kaminker R.C., Stewart F. The Role of Pension Funds in Financing Green Growth Initiatives. Paris: OECD Publishing, 2011.
12. Dafermosa Y., Nikolaidib M., Galanisc G. Climate Change, Financial Stability and Monetary Policy // Ecological Economics. 2018. No.152. P. 219-234.
13. Doval E., Negulescu O. A model of green investments approach // Procedia Economics and Finance. 2014. No.15. P. 847-852.
14. Explaining green bonds. URL: <https://www.climatebonds.net/market/explaining-green-bonds>
15. Fannie Mae recognized as largest issuer of green bonds. URL: <https://greenhomebuildermag.com/fannie-mae-recognized-as-largest-issuer-of-green-bonds/>
16. France issues first 'green bonds'. URL: <https://phys.org/news/2017-01-france-issues-green-bonds-1.html>
17. Green bonds: mobilizing the debt capital markets for a low-carbon transition. URL: <https://www.oecd.org/environment/cc/Green%20bonds%20PP%20%5bf3%5d%20%5blr%5d.pdf>
18. Kreydenko T.F., Chernyaev M.V., Grigorieva E.M. Issues of Developing the Tool for Diagnosis of Energy Efficiency Level of Russian Regions' Economy // International Journal of Energy Economics and Policy. 2018. No. 8 (4). P. 187-198.
19. Launch of the first French sovereign green bond. URL: http://www.aft.gouv.fr/articles/launch-of-the-green-oat-1-75-25-june-2039_12866.html
20. Mobilizing private climate finance – green bonds and beyond. URL: <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/99854086-d728-42ba-a969-53d2fb889b89/EMCompass+Note+25+Green+Bonds+FINAL+12-5.pdf?MOD=AJPERES>
21. Paleev D.L. et al. National Peculiarities of Russian Consumers' Perception of Energy-saving Technology // Annals of the Brazilian Academy of Sciences. 2018. Vol. 90. No.2.
22. Report archive. URL: <https://www.climatebonds.net/resources/reports>
23. World Bank Group and GPIF Join Forces to Mobilize Capital Markets for Sustainable Investments. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2017/10/11/world-bank-group-and-gpif-join-forces-to-mobilize-capital-markets-for-sustainable-investments>

Prospects of investing pension savings of Russian private pension funds in sustainable energy projects

Elena M. Grigorieva

PhD in Economics, Associate Professor,
Vice Dean of Economics faculty on scientific work,
Peoples' Friendship University of Russia,
117198, 6, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: aroooveo@yandex.ru

Mariya A. Seliverstova

Postgraduate,
Peoples' Friendship University of Russia,
117198, 6, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: seliverstov@mail.ru

Dmitrii A. Pavlinov

Graduate Student,
Peoples' Friendship University of Russia,
117198, 6, Miklukho-Maklaya st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: pavlinov@mail.ru

Abstract

The paper aims to explore the prospects and opportunities of using pension savings for investment in infrastructure projects of sustainable energy. The authors analyze global trends and experience of financing projects in the field of sustainable energy by institutional investors, in particular pension funds. Long-term investment is the basis for effective development of infrastructure projects. Pension funds have the most long-term financial sources in the economy of any country. The reliability of investment in infrastructure is confirmed by foreign experience, the importance of such projects for state development and effective socio-economic support of state programs in the conditions of instability of the world economy. In addition, an acceptable level of risk of infrastructure projects implemented with the participation of the state, or organized within the framework of priority state programs – which are the majority of large-scale energy projects, will allow pension funds to effectively manage pension savings. The use of pension savings for investment in energy projects will ensure the predictability and consistency of public and private financial flows during the transition period of the national sustainable energy system. In Russia, the role of institutional investors, in particular pension funds, in financing energy projects and specifically sustainable energy projects is very low. The use of the financial capabilities of non-state pension funds will help align private and state investment flows in building a national sustainable energy system.

For citation

Grigorieva E.M., Seliverstova M.A., Pavlinov D.A. (2018) Perspektivy investirovaniya pensionnykh nakoplenii rossiiskikh negosudarstvennykh pensionnykh fondov v proekty ustoichivoi energetiki [Prospects of investing pension savings of Russian private pension funds in sustainable energy projects]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (12A), pp. 431-442.

Keywords

Pension savings, green bonds, private pension fund, infrastructure projects, sustainable energy projects.

References

1. Aglietta M., Espagne E. (2016) Climate and Finance Systemic Risks, more than an Analogy? The Climate Fragility Hypothesis. CEPII Working Paper 2016-10.
2. Canada Pension Plan Investment Board to Issue Green Bonds. Available at: <http://www.cppib.com/en/public-media/headlines/2018/cppib-issue-green-bonds/> [Accessed 11/11/2018]
3. Cedricka B.Z.E., Longb Pr.W. (2017) Investment Motivation in Renewable Energy. *Energy Procedia*, 115, pp. 229-238.
4. Climate change. Available at: <http://www.unepfi.org/climate-change/climate-change/> [Accessed 11/11/2018]
5. Croce D., Kaminker R.C., Stewart F. (2011) *The Role of Pension Funds in Financing Green Growth Initiatives*. Paris: OECD Publishing.

6. Dafermosa Y., Nikolaidib M., Galanisc G. (2018) Climate Change, Financial Stability and Monetary Policy. *Ecological Economics*, 152, pp. 219-234.
7. Doval E., Negulescu O. (2014) A model of green investments approach. *Procedia Economics and Finance*, 15, pp. 847-852.
8. Energeticheskaya strategiya Rossii na period do 2030 goda [Russia's energy strategy for the period up to 2030]. Available at: <https://minenergo.gov.ru/node/1026> [Accessed 11/11/2018]
9. Explaining green bonds. Available at: <https://www.climatebonds.net/market/explaining-green-bonds> [Accessed 11/11/2018]
10. Fannie Mae recognized as largest issuer of green bonds. Available at: <https://greenhomebuildermag.com/fannie-mae-recognized-as-largest-issuer-of-green-bonds/> [Accessed 11/11/2018]
11. Federal'nyi zakon ot 24.07.2002 № 111-FZ (red. ot 01.12.2014) «Ob investirovaniy sredstv dlya finansirovaniya nakopitel'noi pensii v Rossiiskoi Federatsii» (s izm. i dop., vstup. v silu s 01.01.2015) [Federal Law No. 111-FZ of July 24, 2002 (as amended on December 1, 2014) "On investing funds to finance a funded pension in the Russian Federation" (as amended and added, entered into force on January 1, 2015)].
12. France issues first 'green bonds'. Available at: <https://phys.org/news/2017-01-france-issues-green-bonds-1.html> [Accessed 11/11/2018]
13. Green bonds: mobilizing the debt capital markets for a low-carbon transition. Available at: <https://www.oecd.org/environment/cc/Green%20bonds%20PP%20%5bf3%5d%20%5blr%5d.pdf> [Accessed 11/11/2018]
14. Kreydenko T.F., Chernyaev M.V., Grigorieva E.M. (2018) Issues of Developing the Tool for Diagnosis of Energy Efficiency Level of Russian Regions' Economy. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8 (4), pp. 187-198.
15. Launch of the first French sovereign green bond. Available at: http://www.aft.gouv.fr/articles/launch-of-the-green-oat-1-75-25-june-2039_12866.html [Accessed 11/11/2018]
16. Mobilizing private climate finance – green bonds and beyond. Available at: <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/99854086-d728-42ba-a969-53d2fb889b89/EMCompass+Note+25+Green+Bonds+FINAL+12-5.pdf?MOD=AJPERES> [Accessed 11/11/2018]
17. Obzor klyuchevykh pokazatelei negosudarstvennykh pensionnykh fondov [Overview of key indicators of non-state pension funds]. Available at: http://www.cbr.ru/analytics/?PrId=analytics_nfo [Accessed 11/11/2018]
18. Obzor regulirovaniya finansovykh rynkov [Review of the regulation of financial markets]. Available at: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/review_160217.pdf [Accessed 11/11/2018]
19. Obzor elektroenergeticheskoi otrasli Rossii [Overview of the electricity industry in Russia]. Available at: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/\\$File/EY-power-market-russia-2018.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/$File/EY-power-market-russia-2018.pdf) [Accessed 11/11/2018]
20. Paleev D.L. et al. (2018) National Peculiarities of Russian Consumers' Perception of Energy-saving Technology. *Annals of the Brazilian Academy of Sciences*, 90, 2.
21. Report archive. Available at: <https://www.climatebonds.net/resources/reports> [Accessed 11/11/2018]
22. Seliverstova M.A. (2018) Transformatsiya finansovogo mekhanizma pensionnoi sistemy v usloviyakh tsifrovizatsii ekonomiki [Transformation of the financial mechanism of the pension system in a digitalized economy]. In: *Finansovye innovatsii v tsifrovoi ekonomike: sbornik materialov Mezhdunarodnogo kruglogo stola* [Financial innovations in the digital economy: a collection of materials of the International Round Table]. Moscow: PFUR.
23. World Bank Group and GPIF Join Forces to Mobilize Capital Markets for Sustainable Investments. Available at: <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2017/10/11/world-bank-group-and-gpif-join-forces-to-mobilize-capital-markets-for-sustainable-investments> [Accessed 11/11/2018]