

adjustments for environmental impacts defining. This enables the creation of guarantees assuring that vital environmental services are provided at an acceptable level and it is strengthening the local level financial framework for resolving intergovernmental disproportions in the field of environmental protection.

2. The research shows that the decentralization of power in the field of environmental protection is not a "quick fix" for governance issues in Ukraine. Of course, decentralization due to existing asymmetry of power and lack of "subordinated accountability" may prove to be ineffective.

In our view, decentralization is less effective and cost-effective if implemented before subnational governments have met their additional responsibilities. However, decentralized management can provide better results that will bring society closer to democracy with less fiscal resources.

3. It has been established that the benefits of decentralization will be achieved due to the various compensatory pressures and problems associated with the implementation of decentralized environmental protection reforms, and it is considered relevant: the systematic review of regulatory and legal standards for "parsing" the rules and responsibilities between different types and levels of government. For example, the norms of the Budget Code (Clause 7 Article 90 and Clause 13 Article 91), which are not related to environmental activities and do not directly solve environmental problems of the territorial community; it is absolutely necessary to provide gradual lifting of control over local authorities regarding the collection of environmental taxes and payments; the absence of stimulating environmental taxes (tax on disposal of certain types of products (batteries, automobile tires)), operating in European Union; the lack of stable norms for revenues to local budgets from national taxes.

Concerning the prospects for further exploration in this direction, the issue of calculating the index of ecological decentralization needs to be solved scientifically, since there is no clear justification for the economic content of the coefficient (index) of decentralization in the field of environmental protection in Ukraine.

1.18 Стратегічні засади розвитку ринку зелених облигацій в Україні та світі

Довгостроковий людський та економічний розвиток неможливий без використання природних ресурсів та стабільного клімату. В доповіді 2018 року Міжурядової групи експертів зі зміни клімату наголошено, що у людства залишилося лише 12 років, щоб зупинити стрімку зміну клімату. За тривалістю економічних циклів це є лише 2 середніх цикла, тому фінансування зеленої економіки необхідно розпочинати як можна раніше, так як всі зелені проекти мають середньо та довгострокове спрямування, і ефекти від інвестицій проявляться лише через деякий час, іноді десятиліття.¹ Вже зараз, як інвестори так і політичні діячі, все більше враховують потенційні ризики кліматичних змін для бізнесу і фінансової сфери. Країнами ЄС задекларовано, що 20% їх бюджетів буде спрямовуватись на реалізацію цілей по сталому розвитку та фінансуванню зелених інновацій. Враховуючи важливість змін клімату виникає необхідність

¹Финансы и развитие. Экономика климата. (2019) МВФ. URL: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/fandd/2019/12/index.htm>