

# Рынок зеленых финансов в Казахстане

Астана  
Ноябрь 2023

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>I. МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНИЦИАТИВА ПО БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА .....</b>	<b>4</b>
<b>II. ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....</b>	<b>5</b>
<b>III. ОБЗОР ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....</b>	<b>8</b>
<b>IV. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ КАЗАХСТАНА.....</b>	<b>11</b>
1. Стратегические документы и международные обязательства Казахстана по устойчивому развитию и формирование рынка зеленых финансов .....	11
2. Разработка «Зеленой» таксономии и иных нормативно-правовых основ зеленого финансирования.....	13
3. Анализ рынка зеленых финансов Казахстана .....	14
4. О Центре зеленых финансов МФЦА.....	19
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ: ДЕБЮТНЫЕ ВЫПУСКИ .....</b>	<b>21</b>

## КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ

Данный аналитический отчет подготовлен с целью обзора и анализа казахстанского рынка зеленого финансирования и информирования частного сектора, государственных органов и широкой общественности о состоянии, трендах и структуре рынка, а также о возможностях привлечения финансирования в зеленые проекты посредством выпуска инструментов зеленого финансирования.

В Казахстане на сегодня приняты стратегические документы по переходу к «зеленой» экономике и низкоуглеродному развитию, созданы нормативно-правовые основы для функционирования рынка зеленого финансирования. На законодательном уровне введены стимулы для эмитентов в секторе малого и среднего предпринимательства в виде субсидирования ставки по кредитам, выданным для реализации зеленых проектов, и ставки купонного вознаграждения по зеленым облигациям, а также гарантирования по зеленым облигациям.

За короткое время существования в более чем 3,5 года на казахстанском рынке были выпущены зеленые облигации и зеленые кредиты на общую сумму около 150,2 млрд тенге. Основными драйверами рынка выступают международные и местные финансовые институты, а также энергетические компании.

Одной из ключевых задач Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) является содействие устойчивому экономическому росту страны, в том числе в части привлечения устойчивых инвестиций для перехода к низкоуглеродной экономике и создания поддерживающей финансовой экосистемы.

Основными инструментами зеленого финансирования являются зеленые облигации и кредиты, поступления от размещения и выдачи которых направляются на финансирование экологически устойчивых проектов и которые соответствуют международно-признанным стандартам в области зеленого финансирования, как Принципы зеленых облигаций (Green Bond Principles) Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association) и Стандарт климатических облигаций (Climate Bonds Standard) Инициативы климатических облигаций (Climate Bonds Initiative) в случае сертификации. Для признания облигационного выпуска или кредита «зеленым» рекомендуется получение внешней оценки.

Центр зеленых финансов МФЦА является флагманом предоставления внешней оценки по инструментам зеленого финансирования в стране – почти 60% зеленых облигаций и кредитов в стране были выданы при поддержке Центра зеленых финансов МФЦА (ЦЗФ). Кроме того, Центр обеспечивает развитие политики и инструментов устойчивого финансирования, и активно вовлечен в разработку законодательных основ и методологической базы инструментов устойчивого финансирования в стране. В настоящее время ЦЗФ работает над созданием новых «зеленых» продуктов и механизмов, которые

могут расширить возможности эмитентов в стране для привлечения финансирования в зеленые проекты.

## I. МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНИЦИАТИВА ПО БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА

***«Глобальная финансовая система нуждается в изменении для финансирования инклюзивного, процветающего и экологически безопасного будущего, другими словами: для достижения устойчивого развития»***

Программа по окружающей среде ООН,  
Финансовая система, которая нам нужна:  
от импульса к трансформации, октябрь 2016 г.

Изменение климата было признано Организацией Объединенных Наций «одной из наиболее серьезных проблем нашего времени». В 2007 году Межправительственная группа ООН по изменению климата опубликовала отчет, который связывает глобальное потепление с деятельностью человека.

Признавая риски, связанные с изменением климата, группа финансовых организаций, такие как Всемирный банк, шведские пенсионные фонды и банки, объединились с такими экспертами в сфере изменения климата, как CICERO и Центр международных исследований климата и окружающей среды для того, чтобы выработать подходы по использованию долгового финансирования в качестве одного из решений проблемы изменения климата. По итогам сотрудничества были разработаны критерии, соответствие которым подтверждало бы положительный эффект привлеченных инвестиций на окружающую среду. В результате, в 2007–2008 годах Европейский инвестиционный банк и Всемирный банк успешно выпустили первые зеленые облигации в мире, которые послужили основой для запуска глобального рынка зеленых облигаций, установив критерии для выпуска и отчетности по использованию привлеченных средств, а также создали прецедент по использованию внешнего обзора в качестве второго мнения.

В 2011 году Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative) – международная организация, занимающаяся мобилизацией капитала для борьбы с изменением климата, разработала первый стандарт облигаций в сфере генерации ветровой энергии, заложив основы стандартизации, а в 2014 году консорциумом инвестиционных банков опубликованы первые принципы зеленых облигаций, дальнейший мониторинг и развитие которых перешло независимому секретариату на базе Международной ассоциации рынков капитала (ISMA)<sup>1</sup>. Указанные принципы впоследствии стали добровольными рекомендациями по процессу выпуска зеленых облигаций для рынка.

<sup>1</sup> <https://www.climatebonds.net/market/best-practice-guidelines>

## II. ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сегодня вопросы глобального устойчивого развития и перехода к «зеленой» экономике входят в ключевую повестку по всему миру. Устойчивое развитие строится на трех принципах:

- Ответственное отношение к окружающей среде (Environment),
- Социальная ответственность (Social),
- Эффективная система корпоративного управления (Governance),

что в совокупности формирует принципы ответственного ведения бизнеса – ESG.

ESG-финансирование, также известное как устойчивое финансирование, представляет собой широкий термин, охватывающий ряд финансовых продуктов, которые направлены на финансирование проектов, имеющих положительное воздействие на окружающую среду (зеленые облигации), на отдельные социальные группы (социальные облигации), либо их сочетание (облигации устойчивого развития). При этом типы облигаций в сфере устойчивого развития можно разделить на две большие группы (целевые и связанные с устойчивым развитием, см. Рис. 1).

*Рис.1. Основные типы облигаций в сфере устойчивого развития*

	ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ	СТРУКТУРА	РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	ПРИМЕРЫ
<b>Целевые (use of proceeds) облигации – зеленые, социальные, голубые, устойчивого развития</b>	Приемлемые проекты, определяемые в Политике	Типичная	Отчет о распределении поступлений, о воздействии проектов	<b>ЗЕЛЕННЫЕ:</b> Возобновляемая энергия (СЭС, ВЭС, ГЭС), <b>ПЕРЕХОДНЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ:</b> Строительство и модернизация газотурбинных установок, переход на эффективный парогазовый цикл, ТЭЦ на газе – с итоговыми выбросами ПГ не более 270 CO <sub>2</sub> / кВтч.
<b>Облигации, связанные с устойчивым развитием (Sustainability-linked bonds, SLB)</b>	Общекорпоративные цели	Увязана с достижением Целевых показателей устойчивого развития (ЦПУР, SPT)	Отчет о выполнении КПЭ, о последствиях для фин. характеристик облигации	<b>ПЕРЕХОДНЫЕ И ESG-ОБЛИГАЦИИ,</b> связанные реализацией средне- и долгосрочного плана (стратегии) по переходу с угольной генерации на газовую (например, на 10 лет), либо переход к технологиям полного улавливания CO <sub>2</sub>

*Источник: Federated Hermes, ICMA*

**Зеленые облигации (green bonds)** в свою очередь являются целевыми облигационными инструментами, доходы от которых будут использоваться исключительно для финансирования или рефинансирования частично или полностью новых и/или существующих приемлемых «зеленых» проектов с экологически устойчивыми преимуществами, которые соответствуют Принципам зеленых облигаций ICMA и/или региональным/национальным таксономиям.

Для обеспечения высочайшего уровня прозрачности и достоверности рекомендуется, чтобы все инструменты устойчивого развития соответствовали признанным международным стандартам и/или таксономиям.

Два международных документа можно отметить, как наиболее часто применяемые в мире для выпуска и верификации зеленых облигаций: **Принципы зеленых облигаций (Green Bond Principles)** Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и **Стандарт климатических облигаций (Climate Bonds Standard)** Инициативы климатических облигаций (Climate Bonds Initiative).

**Принципы зеленых облигаций ICMA** – это добровольные методические рекомендации по выпуску зеленых облигаций, изначально подготовленные на основе передовой практики консорциумом инвестиционных банков в 2014 году, и далее доработанные ICMA. Руководство было обновлено в 2018 году и в июне 2021 года и в настоящее время является самым используемым по выпуску зеленых облигаций в мире. **Согласно ICMA 97% всех устойчивых облигаций в 2020 году были выпущены в соответствии с Принципами зеленых облигаций (и в некоторых случаях, в том числе, в соответствии со стандартами CBI)<sup>2</sup>.**

Принципы подчеркивают необходимую прозрачность, точность и достоверность информации, которая будет раскрываться и сообщаться эмитентами заинтересованным сторонам. Принципы предоставляют потенциальным эмитентам рекомендации по ключевым компонентам выпуска зеленых облигаций, а именно:

- использование доходов для экологически устойчивой деятельности;
- процесс определения приемлемости проекта;
- управление доходами прозрачным образом, который можно отслеживать и проверять;
- ежегодный отчет об использовании поступлений.

Принципы зеленых облигаций не содержат подробностей определения зеленых облигаций. Широкие категории зеленых проектов, предлагаемые принципами, включают следующие проекты: энергетика, здания, транспорт, управление водными ресурсами, управление отходами и контроль загрязнения, природные активы, включая землепользование, сельское и лесное хозяйство, промышленность и энергоемкая коммерческая деятельность, информационные технологии и коммуникации<sup>3</sup>. При этом более узкие определения зеленых облигаций оставлены на усмотрение эмитента.

Согласно Принципам, эмитенты должны указать о соответствии своего устойчивого проекта указанным компонентам в Структуре (Framework) облигаций либо в юридическом документе, который должен быть доступен для ознакомления инвесторами. Также руководством рекомендуется получение независимой оценки (внешнего обзора) для верификации инструмента зеленым; в Казахстане и Центральной Азии одним из провайдеров такой оценки является Центр зеленых финансов МФЦА.

**Стандарт климатических облигаций**, разработанный Инициативой климатических облигаций (CBI), в свою очередь включает таксономию с критериями отбора для определения зеленой экономической деятельности и требует, чтобы зеленые облигации

---

<sup>2</sup> <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/GBP-Infographic-040521.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.climatebonds.net/market/best-practice-guidelines>

были сертифицированы утвержденными внешними оценщиками. **В 2020 году около четверти зеленых облигаций в мире было выпущено по стандарту CBI<sup>4</sup>.**

Чтобы выпустить сертифицированные «зеленые» облигации в рамках Climate Bonds Initiative (CBI), эмитенты должны соблюдать ряд критериев, охватывающих полный жизненный цикл ценных бумаг. Ключевые аспекты этого включают в себя: полное соответствие Стандарту климатических облигаций; соблюдение критериев отбора экологически чистых проектов; прозрачные и обязательные требования к использованию доходов, мониторингу и отчетности; внешний аудит, независимый внешний контроль и сертификация независимым стандартом климатических облигаций.

Сертификация согласно Стандарту климатических облигаций в настоящее время доступна в семи секторах (энергетика, транспорт, водоснабжение, здания, землепользование и морские ресурсы, промышленность, управление отходами)<sup>5</sup>.

Стандарты также повышают осведомленность о важности экологического и социального воздействия среди участников финансового рынка и способствуют привлечению большего количества капитала для поддержки устойчивого развития.

По аналогии с Принципами зеленых облигаций ICMA, Ассоциацией кредитного рынка (Loan Market Association, Asia Pacific Loan Market Association и Loan Syndications & Trading Association, далее — LMA/APLMA/LSTA) приняты в 2018 году Принципы зеленого кредитования (Green Loan Principles). Маркированные в соответствии с указанными Принципами зеленые займы – это займы и кредиты, направляемые исключительно на финансирование или рефинансирование (полное или частичное) новых и/или существующих зеленых проектов, имеющих экологическую значимость, и соответствующие ключевым элементам Принципов зеленого кредитования. Особенностью Принципов зеленого кредитования является их полная гармонизация с Принципами зеленых облигаций и установление требований к процессу привлечения займов, практически идентичных к требованиям по зеленым облигациям в части направления использования средств (категорий зеленых проектов), процесса оценки и отбора проектов, управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации, а также внешней оценки. Принципы предусматривают применимость к широкому спектру займов и кредитов, а также финансовых инструментов, по сути являющихся кредитными продуктами и инструментами (срочные ссуды, возобновляемые кредитные линии, кредитные линии, консорциальные и синдицированные кредиты, револьверные кредиты, аккредитивы, гарантии, лизинг, факторинг и т.п.).

---

<sup>4</sup> [European Parliament. European green bonds.](#)

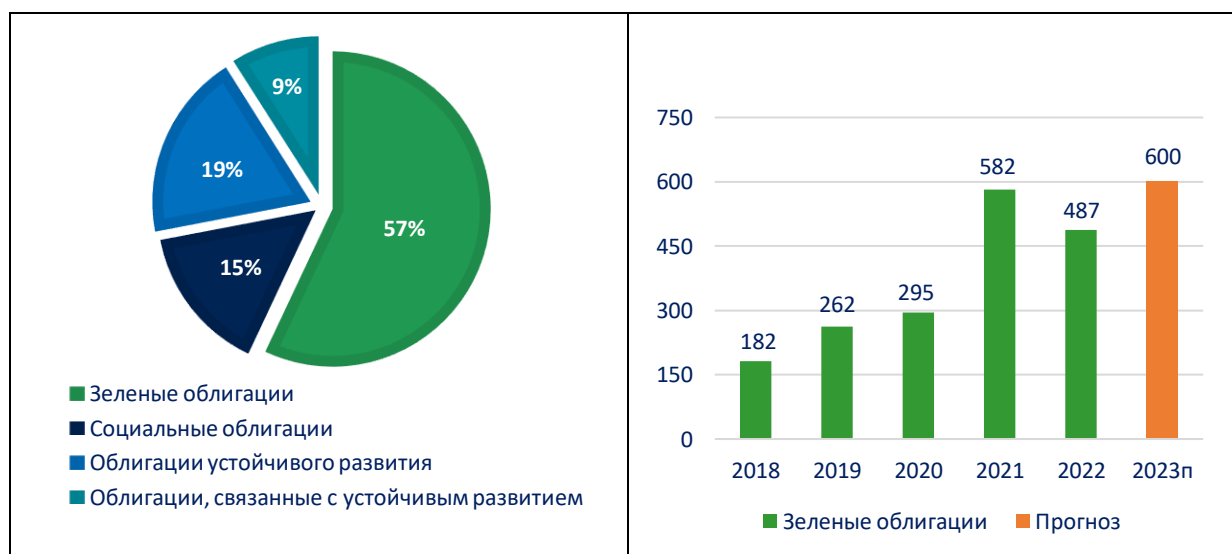
<sup>5</sup> <https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy>

### III. ОБЗОР ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Согласно отчету Climate Bonds Initiative о состоянии глобального долгового рынка устойчивого развития за первое полугодие 2023 года, объем глобального рынка долговых инструментов устойчивого развития (включая зеленые, социальные, облигации устойчивого развития и облигации, связанные с устойчивым развитием), показывает стремительный рост, достигнув совокупный объем 4,2 трлн долл. США по состоянию на первую половину 2023 года<sup>6</sup>.

В 2022 году зеленые облигации продолжали лидировать среди долговых инструментов устойчивого характера, составив около 57% всего устойчивого долгового рынка. После почти двухкратного роста в 2021 году, глобальный долговой рынок зеленого финансирования сократился в 2022 году наряду с традиционным долговым рынком. Объем выпуска зеленых облигаций составил 487 млрд долл. США, что ниже показателя предыдущего года на 16%<sup>7</sup> (см. Рис 2).

**Рис.2. Доля зеленых облигаций на рынке устойчивого долгового финансирования в 2022г. (%), объем выпусков зеленых облигаций за 2018-2022гг. и прогноз на 2023г., млрд долл. США**



Источник: CBI

В 2023 году команда Markets 360 ожидают, что глобальный выпуск зеленых облигаций восстановится и потенциально превысит уровень рекордного 2021 года, достигнув сумму около 600 млрд долл. США<sup>8</sup>.

Согласно отчету CBI, в 2022 году две трети (67%) объема зеленых облигаций были выпущены в развитых рынках, 23% в развивающихся рынках и 9% объема принадлежит

<sup>6</sup> Climate Bonds Initiative. [Sustainable Debt Market. Summary H1 2023.](#)

<sup>7</sup> Climate Bonds Initiative. [Sustainable Debt. Global State of the Market Report 2022](#)

<sup>8</sup> BNP Paribas. [Green bond growth to return in 2023](#)



наднациональным организациям. В 2022 году Китай стал мировым лидером среди стран по объему выпусков зеленых облигаций (85,4 млрд долл. США), опередив США. Среди эмитентов нефинансового сектора доминируют компании сектора возобновляемых источников энергии, что связано с глобальным трендом по декарбонизации и переходу на чистые источники энергии (см.Рис.3).

**Рис.3. Глобальный рынок зеленых облигаций 2022 года в цифрах**

Топ-3 стран по объему выпуска	Топ-3 крупнейших эмитента	Крупнейшие эмитенты нефинансового сектора
Китай - \$85,4 млрд (18%) США - \$64,4 млрд (13%) Германия - \$61,2 млрд (13%)	Евросоюз - \$26 млрд Европейский инвестиционный банк - \$14,5 млрд Федеративная Республика Германия - \$14,3 млрд	China Three Gorges Corporation, Китай (ВИЭ) - \$5,1 млрд Orsted, Дания (ВИЭ) - \$4 млрд Iberdrola, Испания (ВИЭ) - \$3,1 млрд
Размер сделок	Валюта сделок	Самый активный эмитент
Средний размер - \$140 млн	Сделки осуществлены в 33 валютах Топ-3 валюты: Евро, долл. США, юань	Национальная ипотечная ассоциация (США) - 431 сделок

Источник: CBI

В целом, Climate Bonds Initiative отмечает следующие тренды на рынке зеленых облигаций в 2022 году:

- 1) Глобальный энергетический кризис сподвигнул крупнейшие экономики мира к более активному развитию чистой энергетики, в связи с чем все больше капитала привлекается для увеличения мощностей возобновляемой энергетики, а также зеленого водорода.
- 2) Увеличение среднего размера сделок, но вместе с тем увеличение количества сделок с более короткими сроками погашения.
- 3) Достижение адекватного уровня соответствия по раскрытию информации на стремительно развивающемся рынке остается основным вызовом. С увеличением количества правил, процессов и метрик для измерения воздействия от привлеченных инвестиций, эмитентам становится сложнее идти в ногу со всеми нововведениями. Эмитенты должны быть в курсе новых требований и правил, и развиваться вместе с рынком, но в первую очередь им необходимо усилить предоставление отчетности на уровне компаний.

К концу 2022 года Climate Bonds Initiative зафиксировали суверенные устойчивые облигации с совокупным объемом 324,2 млрд долл. США. Зеленые облигации составили 81% от общего объема, составив 263,3 млрд долл. США. В настоящий момент в мире свыше 20 суверенных правительств выпустили зеленые облигации для финансирования бюджетных расходов на зеленые проекты и программы, среди которых правительства Венгрии, Таиланда, Германии, Италии, Нидерландов, Великобритании, Швеции.

CBI прогнозирует, что общее количество эмитентов суверенных устойчивых облигаций в 2023 году достигнет 50 стран. Вступая на рынок устойчивых облигаций, государства тем самым посылают мощный сигнал о намерениях по устойчивому развитию частному сектору и инвесторам. Выпуск суверенных инструментов по устойчивой тематике может стать

катализатором для внутреннего развития рынка за счет привлечения дополнительных источников инвестиций и стимулирования большего количества эмитентов использовать рынки капитала в целях финансирования активов, проектов и затрат, способствующих устойчивому будущему<sup>9</sup>.

Центр зеленых финансов МФЦА видит большие перспективы в выпуске Министерством финансов Казахстана суверенных зеленых либо устойчивых облигаций для достижения целей низкоуглеродного экономического и социального развития. Подобный выпуск суверенных облигаций в Казахстане потребует создания и координации работы межведомственной рабочей группы. Центр зеленых финансов МФЦА может оказать консультативную поддержку суверенному/муниципальному эмитенту для обеспечения соответствия программ выпусков зеленых облигаций международным стандартам в области зеленого финансирования.

Летом 2021 года правительство Узбекистана выпустило на Лондонской бирже суверенные облигации ЦУР, номинированные в местной валюте в объеме 235 млн долл. США, для привлечения средств импакт-инвесторов и институциональных игроков. В октябре 2023 года Узбекистан впервые разместил зелёные еврооблигации, номинированные в местной валюте в объеме 349,1 млн долл. США, доходность по которым удалось снизить на фоне высокого спроса инвесторов.

Министерство финансов Беларуси объявило о планах размещения в ближайшее время зеленых облигаций на российской площадке. Из примеров муниципальных выпусков – в мае 2021 года правительство г. Москвы разместило зеленые облигации на Московской бирже.

---

<sup>9</sup> CBI, Sustainable Debt. Global Status report 2022.

## IV. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ КАЗАХСТАНА

### 1. Стратегические документы и международные обязательства Казахстана по устойчивому развитию и формированию рынка зеленых финансов

Устойчивое развитие страны – это развитие, при котором удовлетворяются потребности настоящего поколения и не ставятся под угрозу возможности будущих поколений удовлетворять свои потребности. Правительства по всему миру включают принцип устойчивого развития в свои долгосрочные стратегии развития и Казахстан не является исключением.

Принятая в 2012 году **Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс состоявшегося государства»** ставит четкие ориентиры на построение устойчивой и эффективной модели экономики, основанной на переходе страны на «зеленый» путь развития. Одним из основных инструментов устойчивого развития является переход к «зеленой экономике». В 2013 году была принята **Концепция по переходу Республики Казахстан к «зеленой экономике»**, которая закладывает основы для устойчивого развития Казахстана посредством улучшения качества окружающей среды и качества жизни населения. Согласно Концепции, объем инвестиций, необходимый для перехода на «зеленую экономику», составляет порядка 1% ВВП ежегодно, что эквивалентно 3–4 млрд долл. США в год<sup>10</sup>. В 2015–2016 годы **Казахстан ратифицировал Парижское соглашение**, направленное на существенное сокращение глобальных выбросов парниковых газов и представил свои определяемые на национальном уровне вклады (далее – ОНУВ) с достижением цели по безусловному сокращению выбросов парниковых газов на 15% к декабрю 2030 года по сравнению с 1990 годом. В декабре 2020 года на Саммите по амбициозным задачам в связи с изменением климата Президент Республики Казахстан Токаев К.К. объявил о новой цели - достижении Казахстаном углеродной нейтральности к 2060 году, подтвердив обязательства Казахстана по Парижскому соглашению, а в феврале 2023 года Указом Президента была **принята Стратегия достижения углеродной нейтральности до 2060 года**.

Согласно Стратегии, чистые инвестиции в низкоуглеродные технологии, способствующие низкоуглеродному развитию и достижению углеродной нейтральности, оцениваются в 610 млрд долл. США, из них прямые государственные инвестиции будут составлять лишь небольшую долю в 3,8 % от общего объема инвестиций. Более половины необходимых инвестиций, или 386,3 млрд долл. США, – это действующие и циркулирующие в экономике инвестиции, которые будут переориентированы из сырьевых секторов в более «зеленые» сектора экономики, оставшаяся часть, или 223,7 млрд долл. США, – новые инвестиционные ресурсы.

---

<sup>10</sup> Концепция по переходу РК к «зеленой» экономике

Стратегические цели и международные обязательства Казахстана по устойчивому и низкоуглеродному развитию требуют активной мобилизации инвестиций в данном направлении, что в первую очередь потребовало создания «зеленой» финансовой инфраструктуры и соответствующей законодательной и методологической базы.

**Рис.4. Хронология становления рынка зеленых финансов в Казахстане и координирующей роли МФЦА в развитии зеленых финансов в регионе**



В Казахстане на сегодня сформирован рынок зеленого финансирования, созданы законодательные и регуляторные основы функционирования и развития рынка, в том числе благодаря работе, проводимой Центром зеленых финансов МФЦА.

Благодаря своему правовому статусу и возможностям, а также с учетом географического положения страны, МФЦА имеет потенциал стать региональным хабом зеленых финансов, способствующим развитию рынка зеленого финансирования в Центральноазиатском и Восточно-Европейском регионе.

## **2. Разработка «Зеленой» таксономии и иных нормативно-правовых основ зеленого финансирования**

Центром зеленых финансов МФЦА была проделана работа по внедрению законодательных и нормативно-правовых основ системы зеленого финансирования Казахстана, в частности были разработаны следующие документы по зеленому финансированию:

- Концепция внедрения и развития инструментов и принципов зеленого финансирования, в которой впервые был проведен обзор системы зеленого финансирования в Казахстане, рассмотрены барьеры и представлены рекомендации по дальнейшему развитию, обозначена центральная координирующая роль МФЦА в развитии системы;
- Правила выпуска зеленых облигаций на Бирже МФЦА, которыми установлены требования к выпуску зеленых облигаций на Бирже МФЦА с целью защиты интересов эмитентов и инвесторов, а также целостности рынка Биржи и сообщества МФЦА;
- Правила возмещения расходов эмитентов зеленых облигаций на внешний обзор, которые предусматривали возмещение расходов на внешний обзор для зеленых облигаций, выпущенных или находящихся в листинге на бирже МФЦА при подаче заявки в период с 1 января 2020 года по 31 декабря 2021 года. Данная мера была призвана поощрять эмитентов к выпуску зеленых облигаций для финансирования зеленых проектов в Казахстане.








Также, Центром зеленых финансов МФЦА были внесены предложения по закреплению понятия «зеленое финансирование» в редакции нового Экологического кодекса РК и Предпринимательского кодекса РК, направленные на гармонизацию понятийного аппарата и стимулирование рынка зеленых финансов в Казахстане:

- «Классификация (таксономия) «зеленых» проектов, подлежащих финансированию через «зеленые» облигации и «зеленые» кредиты» (утверждена Постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2021 года № 996);
- Меры экономического стимулирования зеленых облигаций и кредитов, такие как субсидии купонных и процентных ставок, а также механизм гарантирования зеленых облигаций (утверждены Постановлением Правительства Республики Казахстан от 2 февраля 2022 года № 43; оператор – ФРП «ДАМУ»).

«Зеленая» таксономия представляет собой единую систему классификации видов экономической деятельности, категорий проектов и активов, направленных на повышение эффективности использования существующих природных ресурсов, снижение уровня негативного воздействия на окружающую среду, повышение энергоэффективности, энергосбережения, смягчение последствий изменения климата и адаптацию к изменению климата. Принятие Таксономии способствовало росту интереса участников рынка к финансовым инструментам устойчивой тематики, в том числе к проектам по переходу экономики страны к низкоуглеродному развитию.

Таксономия включает 7 категорий проектов (см. Рис.5).

**Рис.5. Категории «зеленых» проектов согласно Зеленой таксономии РК**

	<b>Возобновляемая энергия</b> (ветряная, солнечная, геотермальная, гидро, биоэнергия, цепочка поставок и вспомогательная инфраструктура для возобновляемых источников энергии, производство водорода)
	<b>Энергоэффективность</b> (повышение энергоэффективности на существующих и строящихся промышленных объектах, повышение энергоэффективности в бюджетном и коммунальном секторе, энергоэффективные здания, строения и сооружения)
	<b>Зеленые здания</b> (зеленые здания, сопутствующие системы и строительные материалы, зеленая инфраструктура)
	<b>Предотвращение и контроль загрязнения</b> (качество воздуха, почва)
	<b>Устойчивое использование воды и отходов</b> (устойчивое использование воды и водосбережение, отходы и сточные воды, сохранение и восстановление ресурсов)
	<b>Устойчивое сельское хозяйство, землепользование, лесное хозяйство, сохранение биоразнообразия и экологический туризм</b>
	<b>Чистый транспорт</b> (чистый транспорт, низкоуглеродные транспортные средства, чистая транспортная инфраструктура, чистые транспортные информационно-коммуникационные технологии)

### **3. Анализ рынка зеленых финансов Казахстана**

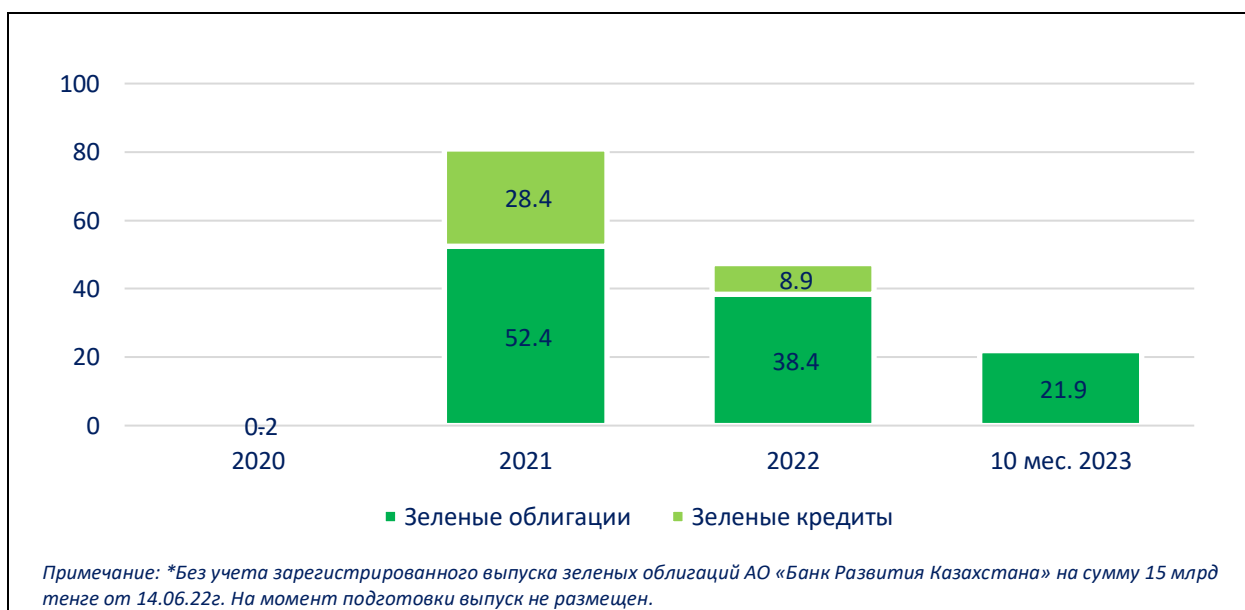
В немалой степени в результате проделанных комплексных работ с участием ЦЗФ на **конец октября 2023 г. в Казахстане на рынке устойчивого финансирования размещены облигации и выданы кредиты на общую сумму более 226,9 млрд тенге (483,1 млн долл. США по курсу на 1.11.2023г.)** (выпуск зеленых облигаций АО «Банк Развития Казахстана» на сумму 15 млрд тенге от 14.06.22г. на момент подготовки отчета еще не был размещен). Инструменты по «зеленой» тематике, включая зеленые облигации и зеленые кредиты составили 66% всего объема. **На конец октября 2023 года объем инструментов зеленого финансирования составил 150,2 млрд тенге**, из них зеленые облигации составили 112,9 млрд тенге, а зеленые кредиты – 37,3 млрд тенге (см. Рис.6).

**Рис.6. Структура рынка устойчивого финансирования Казахстана на конец октября 2023 года**



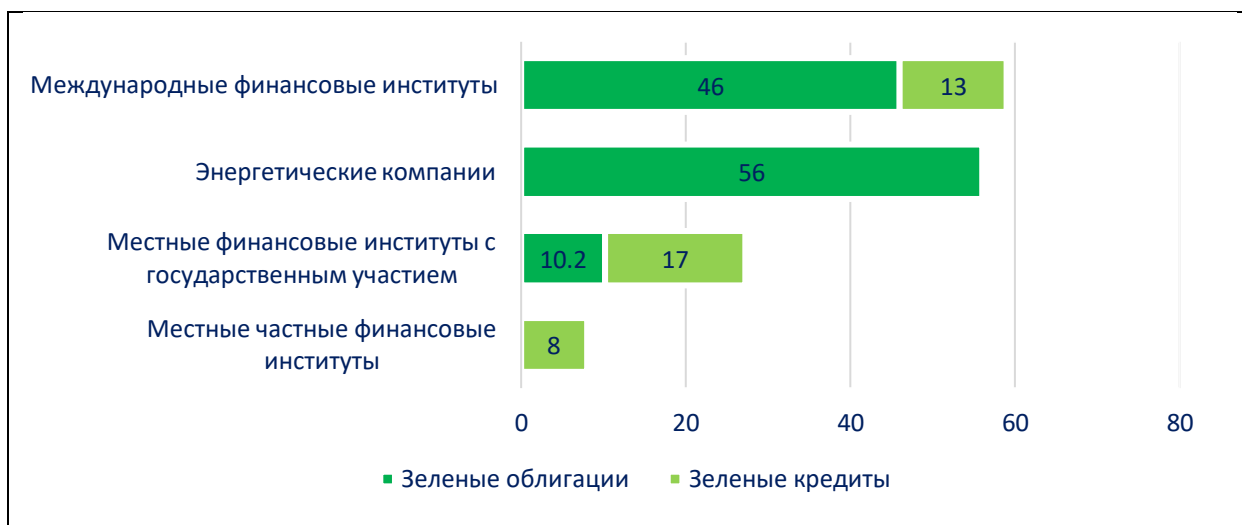
Наибольший объем выпуска инструментов зеленого финансирования пришелся на 2021 год и составил 80,8 млрд тенге (см.Рис.7).

**Рис.7. Выпуски инструментов зеленого финансирования в Казахстане (в млрд тенге)**



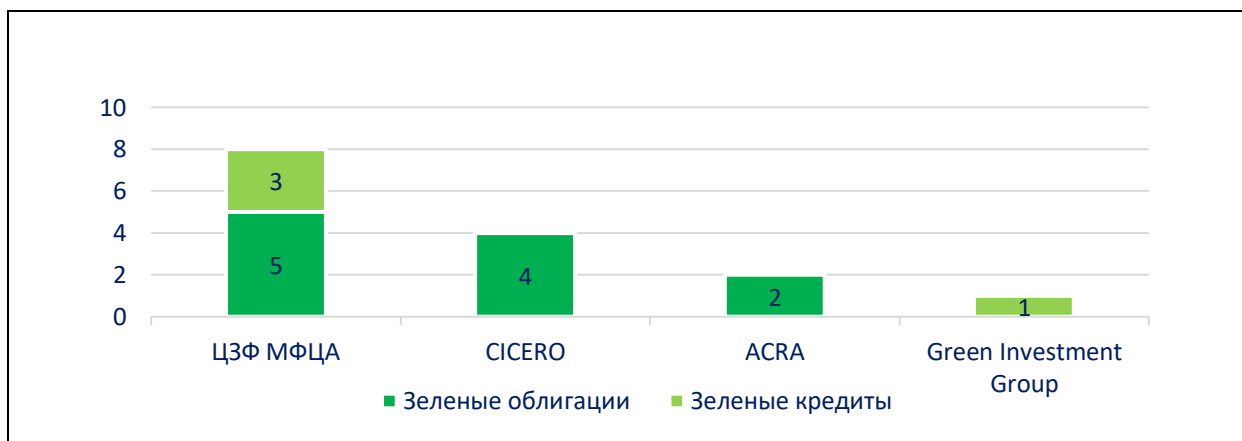
Среди эмитентов по объему выпусков инструментов зеленого финансирования доминируют международные финансовые институты (Азиатский Банк Развития, Евразийский Банк Развития), далее следуют энергетические компании (АО «Самрук-Энерго» и АО «KEGOC»), отечественные финансовые институты с государственным участием (АО «Банк развития Казахстана», ФРП «Даму») и местные частные финансовые институты (Halyk Bank) (см. Рис.8).

**Рис.8. Выпуски инструментов зеленого финансирования в разбивке эмитентов (в млрд тенге) на конец октября 2023 года**



В целях верификации инструментов зеленого финансирования эмитентами в Казахстане используется внешняя оценка в формате Second party opinion. За анализируемый период, провайдерами внешней оценки выступали Центр зеленых финансов МФЦА (Казахстан), CICERO (Норвегия), ACRA (Россия), Green Investment Group (Казахстан). Центр зеленых финансов МФЦА является основным провайдером на рынке Казахстана (см. Рис.9).

**Рис.9. Провайдеры внешнего обзора в Казахстане по количеству представленных внешних обзоров на инструменты зеленого финансирования на конец октября 2023 года**



Основными направлениями использования выручки от выпуска зеленых облигаций и зеленых кредитов в Казахстане являются проекты по энергоэффективности и возобновляемым источникам энергии (доли составляют 32% и 31% соответственно), остальную часть составляют смешанные зеленые проекты. Проекты по энергоэффективности включают строительство и эксплуатацию сетей уличного освещения, реконструкцию электросетей, которые вместе с повышением энергоэффективности также способствуют сокращению выбросов парниковых газов.



**Рис.10. Целевое использование выручки от выпуска зеленых облигаций/выдачи зеленых кредитов на конец октября 2023 года согласно «Зеленой» таксономии Казахстана, млрд тенге**



Рынок маркированного (по международному стандарту LMA/LSTA/APLMA) зеленого кредитования стартовал в сентябре 2021 года, когда ЕАБР и АО «Батыс транзит» подписали кредитный договор по выдаче зеленого кредита на сумму 3,6 млрд тенге для финансирования проекта «Строительство и эксплуатация сетей уличного освещения в г. Атырау», и в ноябре того же года - АО «Банк Развития Казахстана» и Halyk Bank выдали зеленые кредиты на сумму 16,95 млрд тенге и 7,9 млрд тенге соответственно.

В целом стоит отметить, что в Казахстане доля банковской сферы в финансировании реального сектора экономики в общем объеме инвестиций в основной капитал занимает 1,5% инвестиций (в январе-марте 2023г<sup>11</sup>), однако это не исключает потенциально значимой роли банков в финансировании зеленой экономики и декарбонизации, в частности. При этом в стране банковский сектор играет пока ограниченную роль в развитии низкоуглеродной экономики, за исключением деятельности Банка развития Казахстана (БРК) как института развития, предоставившим за последние годы ряд кредитных линий и финансирование новым проектам в области ВИЭ в тенге под достаточно невысокие проценты (примечание: зеленых кредитов, не маркированных по международному стандарту “Принципов зеленого кредитования” LMA/LSTA/APLMA).

Необходимо отметить кредитные линии международных банков развития, которые также вносят свою лепту в развитие зеленого кредитования. К примеру, в июле 2021 года ЕБРР и Банк Центр Кредит подписали кредитную линию по зеленой экономике в размере 20 млн долл. США, нацеленную на энергоэффективную модернизацию бизнеса и жилых объектов, с возможностью получения субсидий в рамках Национального проекта по развитию предпринимательства на 2021–2025 годы.

<sup>11</sup> <https://stat.gov.kz/ru/industries/business-statistics/stat-invest/publications/5195/>

При этом ключевыми инструментами финансирования декарбонизации являются зеленые кредиты и внедрение системы учета объема зеленого кредитования в банковском секторе является актуальным вопросом.

В настоящий момент банки Казахстана, финансовые регуляторы (Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка (далее - Агентство) и Национальный Банк РК) не собирают данные по объему зеленых кредитов для оценки общего объема инвестиций в реализацию задач по переходу к зеленой экономике или определяемых на национальном уровне вкладов Республики Казахстан в достижение температурной цели Парижского соглашения (ОНУВ). Вместе с тем, Агентством начата работа по внедрению Дорожной карты внедрения принципов ESG в финансовом секторе, согласно которой в 2024 году планируется внедрение обязательной ESG-отчетности в финансовом секторе в рамках публикуемых годовых отчетов финансовых организаций, включая отчетность по зеленым кредитам.

По приблизительным оценкам Центра зеленых финансов МФЦА, общая сумма портфелей зеленых займов на реализацию зеленых проектов в Казахстане (как маркированных, так и не маркированных как зеленые по международному стандарту LMA/LSTA/APLMA, по состоянию на середину 2023 г. и в отдельных случаях по данным на конец 2022 г.) составляет **1,4 трлн тенге**. В указанную оценку по Казахстану включены сведения по зеленым портфелям ЕБРР (включая кредиты Банка ЦентрКредит по программе энергоэффективности GEF в объеме 6,5 млрд тенге), АБР, ЕАБР, АБИИ, БРК, поддерживаемые через субсидирование и гарантирование ФРП «Даму» и ПРООН займы на зеленые проекты, зеленые займы Халык Банка (согласно отчету об устойчивом развитии за 2022 г.) и зеленая ипотека Отбасы Банка.

Вместе с тем, при рассмотрении исключительно портфеля займов, выданных через национальные БВУ и БРК, доля зеленых портфелей составила около **1,15% (301,2 млрд тенге)** от общего объема ссудных портфелей банков РК. При этом в мировой практике, по данным 2014 года, во многих развивающихся и развитых странах – средняя доля зеленых займов составила более 10% от общего объема кредитования (Китай, Япония, Италия, ОАЭ, Нидерланды, Испания, Гонконг, Германия)<sup>12</sup>.

Универсальный сбор данных по объему зеленых кредитов банков содействовал бы лучшей оценке общего объема зеленых инвестиций и мер стимулирования зеленых проектов, при этом инструмент Зеленой таксономии может быть использован при формировании системы отчетности для отслеживания «зеленых» кредитов в банках.

В настоящее время Центр зеленых финансов МФЦА работает над развитием новых «зеленых» продуктов, таких как «зеленый» капитал (Green equity)/ «зеленое» IPO (Green IPO), которые по мнению Центра расширят возможности инвестирования в «зеленые» проекты и могут иметь большой потенциал спроса со стороны казахстанских эмитентов.

---

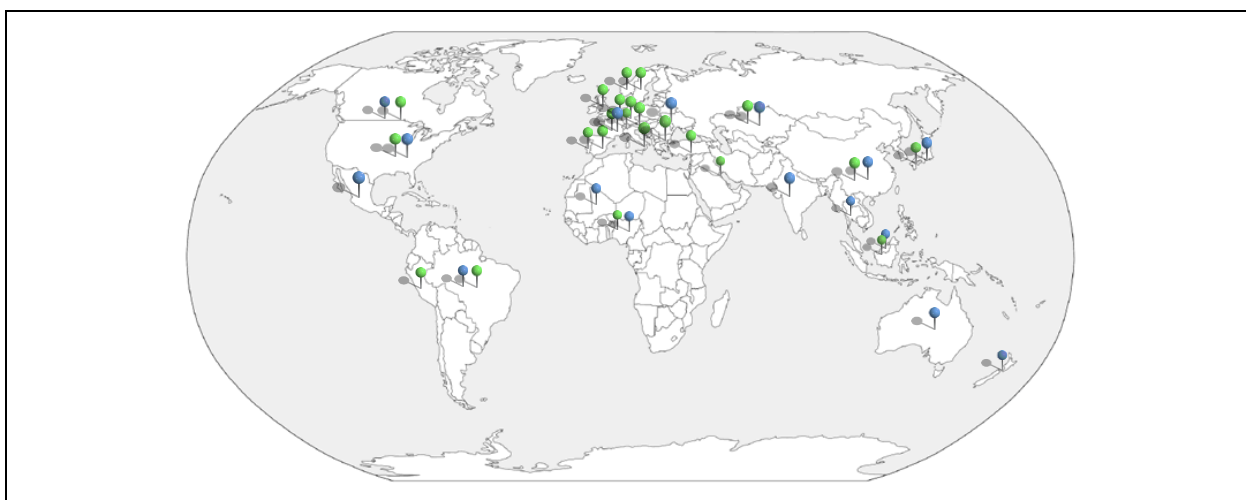
<sup>12</sup> [World Bank, Green Finance. A Bottom-up Approach to Track Existing Flows](#)

## 4. О Центре зеленых финансов МФЦА

Одной из ключевых задач МФЦА является содействие устойчивому экономическому росту страны, в том числе в вопросах перехода к низкоуглеродной экономике в части привлечения устойчивых инвестиций и создания поддерживающей финансовой экосистемы. 1 июня 2018 года в структуре МФЦА был создан Центр зеленых финансов, основной целью которого является ускорение перехода стран Центральной Азии к низкоуглеродной, более устойчивой экономике за счет формирования хорошо функционирующего рынка устойчивого финансирования в регионе, включая зеленые, социальные и устойчивые облигации и кредиты и т. д.

Центр зеленых финансов МФЦА обеспечивает развитие политики и инструментов устойчивого финансирования и является единственной компанией в Центральной Азии, аккредитованной Инициативой по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative) в качестве провайдера внешней оценки по инструментам устойчивого финансирования для сертификации по стандарту CBI и включен в External Review Service Mapping Международной ассоциации рынков капитала (ICMA). Наряду с этим, Центр также является региональным офисом Принципов зеленых инвестиций для инициативы «Пояс и путь» (Green Investment Principles) в Центральной Азии.

**Рис. 11. Страны\*, в которых находятся провайдеры SPO, аккредитованные ICMA (🟢) и CBI (🟡)**



*\*Примечание: на карте указаны страны, в которых находятся головные офисы аккредитованных провайдеров. В одной указанной стране могут находиться несколько провайдеров.*

Центр зеленых финансов МФЦА является флагманом предоставления внешней оценки по зеленым финансовым инструментам в стране – почти 60% зеленых облигаций и кредитов в Казахстане на конец октября 2023 года были выданы при поддержке Центра зеленых финансов МФЦА.

В целом, Центром оказываются ряд услуг по поддержке компаний в выпуске облигаций в области устойчивого развития и при предоставлении кредитов посредством разработки необходимых документов и политик в области устойчивых финансов и предоставления внешней оценки, а именно:

- *разработка политики в области устойчивого финансирования, в которых потенциальные эмитенты/заемщики раскрывают процессы, внедряемые для подтверждения их соответствия международным принципам финансирования устойчивого развития (ICMA, CBI, таксономии);*
- *предэмиссионный отчет в формате мнения второй стороны (Second Party Opinion) и постэмиссионная верификация по использованию выручки, соответствию внутренним процессам эмитента/заемщика применимым стандартам, которое включает в себя оценку соответствия зеленой/социальной облигации/кредита, или финансового инструмента, привязанного к показателям устойчивого развития (SLB, KPI-linked etc.) соответствующей политике эмитента;*
- *годовые отчеты о воздействии проектов, финансируемых за счет выпуска облигаций в области устойчивого развития.*

Необходимо отдельно отметить, что Центр принял участие в выпуске дебютных социальных (гендерных) и зеленых облигаций в Кыргызстане. Также Центр совместно с Министерством природных ресурсов, экологии и технического надзора Кыргызстана подготовил и представил проект таксономии устойчивого финансирования Кыргызской Республики.

Для дальнейшего развития рынка зеленого финансирования Центром зеленых финансов МФЦА в настоящее время проводится работа с Министерством экологии и природных ресурсов РК по расширению Зеленой таксономии Казахстана с учетом приоритетов принятой Стратегии достижения Казахстаном углеродной нейтральности к 2060 году.

В декабре 2022 года в рамках климатической повестки Рабочей группой высокого уровня Евразийской экономической комиссии в тесном сотрудничестве с Центром зеленых финансов МФЦА разработана и утверждена Модельная таксономия зеленых проектов, которая раскрывает критерии зеленых проектов стран ЕАЭС. Целью подготовки модельной таксономии является стимулирование и сближение подходов стран ЕАЭС в рамках системного развития инструментов зеленого финансирования на пространстве ЕАЭС, а подготовленные критерии зеленых проектов стали одними из первых критериев, сформированных для интеграционного объединения, которые могут послужить основой для разработки или актуализации национальных таксономий, а также потенциального инструмента для развития трансграничных проектов. В этих целях ЦЗФ участвовал в подготовке требований к системе верификации финансовых инструментов, которые могут потенциально выпускаться со ссылкой на Модельную таксономию ЕАЭС.



# ПРИЛОЖЕНИЕ: ДЕБЮТНЫЕ ВЫПУСКИ

## Кейс 1: Первые зеленые облигации в Казахстане

В августе 2020 года в Казахстане были успешно выпущены дебютные зеленые облигации - Фонд развития предпринимательства «Даму» разместил зеленые облигации на сумму 200 млн тенге на Бирже МФЦА (AIX), что заложило основу для развития отечественного рынка устойчивого финансирования. Срок обращения бумаг составил 36 месяцев, ставка купона – 11,75%.

Данный выпуск осуществлен в рамках совместной инициативы Программы развития ООН (ПРООН) в Казахстане и Министерства энергетики РК при финансовой поддержке Глобального экологического фонда (ГЭФ), направленной на снижение рисков инвестирования в ВИЭ. Через выпуск и размещение «зеленых» облигаций ФРП «Даму» привлек средства, которые через банки второго уровня были выданы на кредитование субъектов МСБ в целях финансирования реализации проектов ВИЭ. По итогам размещения первых зеленых облигаций весь объем привлеченных инвестиций был направлен на финансирование строительства солнечной электростанции в Туркестанской области (см. Рис.12).

**Рис.12. Солнечная электростанция (2 МВт) в селе Шаульдер Отырарского района Туркестанской области, профинансированная за счет выпуска первых зеленых облигаций в Казахстане**

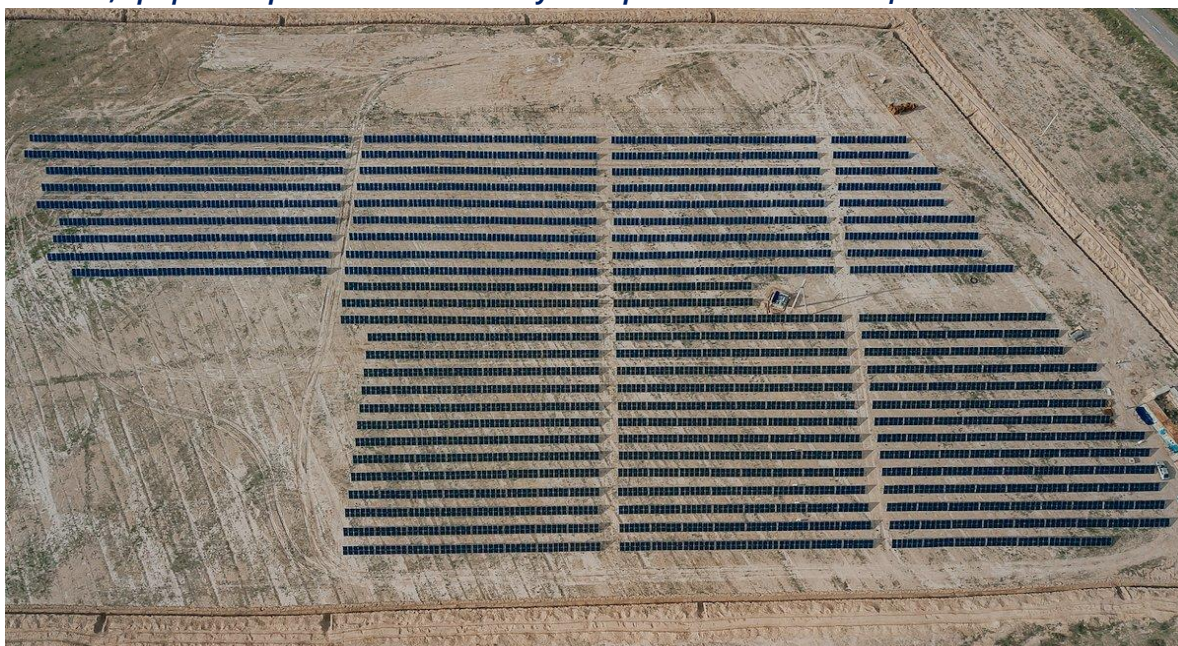


Фото: ПРООН в Казахстане

Первые зеленые облигации были выпущены с получением внешней оценки в формате Second Party Opinion Центра зеленых финансов МФЦА о соответствии облигаций Принципам зеленых облигаций ICMA. Благодаря этому выпуску в стране был запущен рынок долговых обязательств в области устойчивого развития.

## Кейс-2. Первый «зеленый» кредит в Казахстане

В сентябре 2021 года ЕАБР и АО «Батыс транзит» подписали кредитный договор по выдаче маркированного (по международному стандарту) зеленого кредита на сумму 3,6 млрд тенге для финансирования проекта «Строительство и эксплуатация сетей уличного освещения в г. Атырау». Это 4-й этап общего проекта ГЧП по освещению улиц и трасс в Атырауской области. Протяженность нового участка составляет 148 525 метров. Стоимость проекта составляет 4,6 млрд тенге. 2-й и 3-й этапы проекта уже реализованы и также были профинансированы ЕАБР.

Реализация каждого из этапов проекта позволяет снизить количество ДТП (на 44% - по итогам 2-го и 3-го этапов), удельного веса преступлений (на 0,5% - по итогам 2-го и 3-го этапов), затрат на энергопотребление сетей уличного освещения (до 70% - по итогам 2-го и 3-го этапов), расходов на обслуживание (на 36% - по итогам 2-го и 3-го этапов), выбросов CO<sub>2</sub> (на 0,6828 тонн/год - по итогам 2-го и 3-го этапов).

**Рис.13. Уличное освещение в г. Атырау, профинансированное частично за счет «зеленого» кредита выданного ЕАБР**



Фото: <https://kapital.kz/finance/98917/yeabr-profinansiruyet-stroitel-stvo-setey-ulichnogo-osveshcheniya-v-atyrau.html>

Центр зеленых финансов МФЦА оказал сопровождение проекта и разработал внутренние документы АО «Батыс транзит», включая Политику в области «зеленого» финансирования, соответствующую Принципам зеленого кредитования LMA/LSTA/APLMA.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> <https://eabr.org/press/releases/evraziyskiy-bank-razvitiya-i-ao-batys-tranzit-podpisali-kreditnyy-dogovor-na-summu-3-6-mlrd-tenge/>

**Подготовлено:**

**Кельбетов Данияр,**

Управляющий директор по развитию продуктов,  
член Правления АО «Администрация Международного финансового центра «Астана»

**Айгуль Кусалиева**

Директор Департамента устойчивого развития,  
АО «Администрация Международного финансового центра «Астана»

**Жакупова Айнур,**

Главный менеджер Департамента устойчивого развития,  
АО «Администрация Международного финансового центра «Астана»

**По вопросам обращаться на e-mail:**

[Greenfinance@aifc.kz](mailto:Greenfinance@aifc.kz)