

НАУЧНАЯ СТАТЬЯ

УДК 336

JEL G19, G20, G21, O32

DOI 10.26425/2658-3445-2026-9-1-119-135

РАЗВИТИЕ «ЗЕЛЕНОГО» БИЗНЕСА И «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К УСТОЙЧИВОЙ ЭКОНОМИКЕ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН И РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



Ссылка на статью

Ниязбекова Шакизада Утеулиевна

Канд. экон. наук, доц. каф. банковского дела и монетарного регулирования

ORCID: 0000-0002-3433-9841

E-mail: sniyazbekova@fa.ru

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

В условиях глобального перехода к устойчивой экономике особое значение приобретают развитие механизмов «зеленого» финансирования и поддержка экологически ориентированного бизнеса. Современные экономические системы сталкиваются с необходимостью совмещения экономического роста с экологической устойчивостью, что усиливает роль финансовых инструментов, направленных на поддержку экологических проектов и инициатив. Целью настоящего исследования является анализ особенностей развития «зеленого» бизнеса и системы «зеленого» финансирования в Казахстане и Российской Федерации, а также выявление ключевых тенденций и проблем формирования устойчивых финансовых механизмов в условиях экологической трансформации экономики.

Рассмотрены теоретические основы «зеленого» финансирования, проанализированы национальные стратегии устойчивого развития, а также инструменты поддержки экологических проектов, включая «зеленые» облигации, государственные программы стимулирования и финансовые механизмы устойчивого инвестирования. Особое внимание уделено сравнительному анализу институциональных условий развития «зеленого» финансирования в Казахстане и Российской Федерации, роли государственных институтов, банковского сектора и международных организаций.

Методологическая база исследования включает сравнительный, системный и статистический анализ, а также обобщение научных подходов к развитию «зеленой» экономики. Выявлены ключевые направления развития «зеленого» финансирования в рассматриваемых странах, а также определены основные барьеры, препятствующие более активному внедрению экологически ориентированных финансовых инструментов.

Полученные результаты исследования позволяют сделать вывод о том, что дальнейшее развитие «зеленого» бизнеса и расширение инструментов «зеленого» финансирования являются важными условиями формирования устойчивой экономики и повышения экологической эффективности экономического развития.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования его результатов при разработке государственной политики в области устойчивого развития и экологически ориентированных финансовых механизмов.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

«Зеленая» экономика, «зеленое» финансирование, «зеленый» бизнес, устойчивое развитие, устойчивое инвестирование, «зеленые» облигации, экологические инвестиции, ESG-финансирование, Казахстан, Россия

**ПОСТУПИЛА В РЕДАКЦИЮ**

06.12.2025

**ДОРАБОТАНА**

11.02.2026

**ПРИНЯТА К ПУБЛИКАЦИИ**

13.02.2026

**КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ**

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов

**ФИНАНСИРОВАНИЕ**

Исследование выполнено без спонсорской поддержки

**ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ**

Ниязбекова Ш.У. Развитие «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования в условиях перехода к устойчивой экономике: сравнительный анализ Республики Казахстан и Российской Федерации // E-Management. 2026. Т. 9, № 1. С. 119–135.



Статья доступна по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0)

© Ниязбекова Ш.У., 2026.

SCIENTIFIC ARTICLE

DEVELOPING GREEN BUSINESS AND GREEN FINANCING IN THE CONTEXT OF TRANSITION TO SUSTAINABLE ECONOMY: A COMPARATIVE ANALYSIS OF KAZAKHSTAN AND RUSSIA



Link to the article

Shakizada U. Niyazbekova

Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. at the Banking and Monetary Regulation Department

ORCID: 0000-0002-3433-9841

E-mail: sniyazbekova@fa.ru

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

ABSTRACT

In the context of the global transition to sustainable economy, green financing mechanisms development and support for environmentally oriented businesses are of particular importance. Modern economic systems face the need to combine economic growth with environmental sustainability, which enhances the role of financial instruments aimed at supporting environmental projects and initiatives. The purpose of the study is to analyze the features of the development of green business and the green financing system in Kazakhstan and Russia, as well as to identify key trends and issues in sustainable financial mechanisms formation in the context of environmental transformation of the economies.

The theoretical foundations of green financing have been considered, and national sustainable development strategies have been analyzed, as well as tools for supporting environmental projects, including green bonds, government incentive programs, and financial mechanisms for sustainable investment. Special attention has been paid to the comparative analysis of the institutional conditions for developing green financing in Kazakhstan and Russia, the role of government institutions, the banking sector, and international organizations.

The methodological basis of the research includes comparative, systematic, and statistical analysis, as well as a generalization of scientific approaches to green economy development. The key directions of green financing development in the countries under consideration have been identified, as well as the main barriers preventing the more active implementation of environmentally oriented financial instruments.

The obtained research results allow us to conclude that the further development of green business and the green financing tools expansion are important conditions for forming sustainable economy and improving the environmental efficiency of economic development.

The practical significance of the research lies in the possibility of using its results when developing state policy in the directions of sustainable development and environmentally oriented financial mechanisms.

KEYWORDS

Green economy, green finance, green business, sustainable development, sustainable investment, green bonds, environmental investments, ESG financing



RECEIVED

06.12.2025



REVISED

11.02.2026



ACCEPTED

13.02.2026



CONFLICT OF INTEREST

The authors declare that there is no conflict of interest



FINANCING

The study was carried out without sponsorship



FOR CITATION

Niyazbekova S.U. (2026) Developing green business and green financing in the context of transition to sustainable economy: a comparative analysis of Kazakhstan and Russia. E-Management, vol. 9, no. 1, pp. 119–135. DOI: 10.26425/2658-3445-2026-9-1-119-135



This is an open access article under the Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0)

© Niyazbekova S.U., 2026.

ВВЕДЕНИЕ / INTRODUCTION

В современных условиях усиления экологических вызовов и ускорения климатических изменений особое значение приобретает переход стран к модели устойчивого экономического развития. Традиционные модели экономического роста, основанные на интенсивном использовании природных ресурсов, приводят к росту антропогенной нагрузки на окружающую среду, увеличению выбросов парниковых газов и ухудшению экологической ситуации. В связи с этим в мировой экономике усиливается внимание к формированию механизмов устойчивого развития, направленных на обеспечение экологической безопасности и рациональное использование природных ресурсов.

Одним из ключевых направлений такой трансформации является развитие «зеленой» экономики. Данная концепция предполагает формирование экономической системы, в которой экономический рост сочетается с сохранением природных ресурсов, снижением негативного воздействия на окружающую среду и внедрением экологически безопасных технологий. Важную роль в реализации принципов «зеленой» экономики играет финансовый сектор, поскольку через финансовые институты осуществляется распределение инвестиционных ресурсов между различными секторами экономики.

В международной практике устойчивое финансирование рассматривается как важный инструмент поддержки экологически ориентированных проектов. В рамках данной системы активно развиваются различные финансовые механизмы, включая «зеленые» кредиты, «зеленые» облигации, экологические инвестиционные фонды и иные инструменты, направленные на финансирование проектов в сфере возобновляемой энергетики, энергоэффективности, экологической модернизации промышленности и устойчивой инфраструктуры. Значительное место среди этих инструментов занимает «зеленый» банкинг, который представляет собой систему банковских услуг, ориентированных на поддержку экологически устойчивых проектов и внедрение принципов экологической ответственности в банковской деятельности.

Вопросы развития «зеленого» финансирования во многом связаны с формированием соответствующей нормативно-правовой базы. Во многих странах внедрение механизмов устойчивого финансирования сопровождается принятием стратегических документов, государственных программ и законодательных актов, регулирующих экологическую политику, инвестиционную деятельность и деятельность финансовых институтов. Законодательные инициативы формируют институциональную основу для развития «зеленых» финансовых инструментов, устанавливают критерии экологических проектов, определяют требования к отчетности и стимулируют участие финансового сектора в реализации экологической политики государства.

Республика Казахстан в последние годы активно формирует нормативную основу для перехода к устойчивой модели экономического развития. Государственная политика страны направлена на развитие «зеленой» экономики, снижение экологических рисков и модернизацию промышленности с учетом экологических требований. В стратегических документах и государственных программах подчеркивается необходимость внедрения экологически ориентированных технологий, повышения энергоэффективности экономики и расширения использования возобновляемых источников энергии. Важное значение в этом процессе имеет развитие системы «зеленого» финансирования, позволяющей обеспечить инвестиционную поддержку экологических проектов.

Казахстан обладает значительным природно-ресурсным потенциалом, но одновременно сталкивается с рядом экологических проблем, включая изменение климата, загрязнение атмосферного воздуха, деградацию земель и дефицит водных ресурсов. Эти факторы усиливают необходимость модернизации экономики и внедрения экологически устойчивых механизмов хозяйственной деятельности. В условиях данных вызовов развитие «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования рассматривается как одно из стратегических направлений экономической политики страны.

В Российской Федерации (далее – РФ, Россия) вопросы устойчивого развития и экологической модернизации экономики также занимают важное место в государственной повестке. В последние годы принимаются нормативные документы, направленные на регулирование «зеленых» финансовых инструментов, развитие устойчивых инвестиций и внедрение принципов экологической ответственности в деятельность финансовых институтов. Формирование законодательной базы в данной сфере создает условия для расширения использования «зеленых» облигаций, экологических проектов и устойчивых инвестиционных механизмов.

Сравнительный анализ развития «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования в Казахстане и России представляет научный интерес, поскольку позволяет выявить особенности формирования нормативно-правовой базы, определить основные направления государственной поддержки экологических проектов и оценить

эффективность применяемых финансовых инструментов. Исследование законодательных и институциональных механизмов развития «зеленых» финансов способствует более глубокому пониманию процессов экологической трансформации экономики.

Целью настоящего исследования является анализ развития «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования в условиях перехода к устойчивой экономике на примере Казахстана и России.

Методологическую основу исследования составляют методы сравнительного анализа, системного подхода и обобщения научных источников. В работе также используются элементы анализа нормативно-правовых актов и статистических данных, позволяющих оценить динамику развития зеленого финансирования и экологически ориентированных инвестиционных проектов.

Развитие «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования становится важным направлением экономической трансформации современных государств. Формирование эффективной нормативно-правовой базы и развитие финансовых механизмов поддержки экологических проектов создают условия для реализации стратегии устойчивого развития и повышения экологической безопасности экономики.

ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ «ЗЕЛЕНОГО» БИЗНЕСА И «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ / FUNDAMENTALS OF DEVELOPING GREEN BUSINESS AND GREEN FINANCING

В условиях глобальных экологических вызовов и изменения климатической системы мировой экономики усиливается тенденция перехода к устойчивой модели развития. Данный переход предполагает формирование экономической системы, ориентированной на рациональное использование природных ресурсов, снижение негативного воздействия на окружающую среду и внедрение экологически безопасных технологий. В научной литературе данный процесс связывается с формированием концепции «зеленой» экономики, которая рассматривается как один из ключевых механизмов обеспечения долгосрочной устойчивости экономического роста.

Международное сообщество активно формирует институциональные механизмы регулирования экологических процессов. Значительную роль в этом процессе играют международные соглашения и договоренности, направленные на сокращение выбросов парниковых газов и предотвращение климатических изменений. Одним из таких документов является Рамочная конвенция Организации Объединенных Наций об изменении климата, а также последующие международные соглашения, включая Киотский протокол и Парижское соглашение, которые закрепили обязательства государств по снижению антропогенной нагрузки на климатическую систему^{1,2,3}.

Реализация целей устойчивого развития требует значительных финансовых ресурсов. В связи с этим в мировой экономике формируется система «зеленого» финансирования, которая представляет собой совокупность финансовых инструментов, направленных на поддержку экологически ориентированных проектов. К таким инструментам относятся «зеленые» кредиты, «зеленые» облигации, устойчивые инвестиционные фонды, а также различные формы банковского финансирования проектов в сфере возобновляемой энергетики, энергоэффективности и экологической модернизации производства.

Особое значение в системе устойчивого финансирования занимает «зеленый» банкинг. Данное направление банковской деятельности предполагает интеграцию экологических факторов в процессы кредитования, инвестиционной деятельности и управления рисками. Банковские учреждения выступают важными посредниками между инвесторами и экологическими проектами, обеспечивая перераспределение финансовых ресурсов в пользу устойчивых отраслей экономики.

Рост интереса к экологически ориентированным инвестициям привел к формированию международных стандартов ответственного финансирования. Одним из наиболее известных инструментов регулирования является система Принципов Экватора (англ. Equator Principles), которая используется банками для оценки экологических и социальных рисков при финансировании инвестиционных проектов (табл. 1). На сегодняшний день данный стандарт применяется более чем сотней банковских организаций в различных странах мира [Мадиярова, 2020].

¹ United Nations Framework Convention on Climate Change. Режим доступа: <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-convention/what-is-the-united-nations-framework-convention-on-climate-change> (дата обращения: 31.11.2025).

² Kyoto Protocol to the United Nations Framework Convention on Climate Change. Режим доступа: https://unfccc.int/kyoto_protocol (дата обращения: 31.11.2025).

³ Paris Agreement. Режим доступа: <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement> (дата обращения: 31.11.2025).

Таблица 1. Банки различных стран, придерживающиеся Принципов Экватора

Table 1. Banks of various countries adhering to the Principles of the Equator

Регион	Страна	Количество банков
Европа	Нидерланды	8
	Испания	7
	Великобритания	6
	Франция	6
	Швеция	5
Азия	Тайвань	8
	Япония	8
	Китай	7
Северная Америка	Канада	7
	Соединенные Штаты Америки	5
Латинская Америка	Бразилия	6
Африка	Южно-Африканская Республика	4
	Египет	2
	Нигерия	2

Составлено автором по материалам источника [Мадиярова, 2020] / *Compiled by the author on the materials of the source [Madiyarova, 2020]*

Анализ международной практики показывает, что наибольшее распространение принципы устойчивого финансирования получили в европейских странах, где экологическая политика активно интегрируется в деятельность финансовых институтов. Значительное развитие экологического кредитования наблюдается в странах Азиатско-Тихоокеанского региона.

В современных условиях банки предлагают широкий спектр экологически ориентированных финансовых продуктов, направленных на поддержку устойчивых проектов (табл. 2). Эти инструменты ориентированы как на корпоративных клиентов, так и на частных лиц.

Таблица 2. Основные виды «зеленых» кредитных продуктов

Table 2. The main types of green credit products

Вид продукта	Характеристика
«Зеленый» кредит на строительство экологичного жилья	Предоставляется на строительство или приобретение энергоэффективных домов
Девелоперский «зеленый» кредит	Финансирование строительства экологически устойчивых жилых комплексов
Кредит на энергосбережение	Поддержка проектов по повышению энергоэффективности предприятий
Кредит на возобновляемую энергетику	Финансирование солнечных, ветровых и гидроэнергетических проектов
«Зеленый» автокредит	Кредитование покупки экологически чистого транспорта
Кредит на модернизацию водоснабжения	Финансирование проектов водосбережения и очистки воды
Экологические кредитные карты	Банковские продукты, поддерживающие экологические программы

Составлено автором по материалам источников [Куур, 2024; Шугуров, 2024] / *Compiled by the author on the materials of the sources [Kuур, 2024; Shugurov, 2024]*

Практика экологического банкинга широко распространена в ряде европейских стран. Например, в Германии функционируют специализированные банки, ориентированные на финансирование экологических проектов. К ним относятся GLS Bank, Triodos Bank, EthikBank и UmweltBank, деятельность которых сосредоточена на поддержке возобновляемой энергетики, экологического сельского хозяйства, устойчивого строительства и социальных проектов.

В Великобритании в 2012 г. был создан Green Investment Bank, основной задачей которого стало финансирование проектов, направленных на сокращение выбросов углерода и развитие экологической инфраструктуры. Подобные специализированные институты функционируют также в Соединенных Штатах Америки, включая New York Green Bank и Connecticut Green Bank, которые инвестируют средства в проекты возобновляемой энергетики и энергосбережения [Мирошниченко, 2017].

В научных исследованиях развитие «зеленого» бизнеса рассматривается как важный элемент экологической трансформации экономики. «Зеленый» бизнес представляет собой форму предпринимательской деятельности, ориентированной на получение экономической прибыли при одновременном снижении негативного воздействия на окружающую среду. Данная модель предполагает внедрение ресурсосберегающих технологий, использование возобновляемых источников энергии, а также развитие циркулярной экономики.

Экономическое содержание «зеленого» бизнеса тесно связано с концепцией ESG-подхода, включающего экологические, социальные и управленческие аспекты деятельности организаций. Данная модель предполагает учет экологических рисков, социальной ответственности бизнеса и эффективного корпоративного управления. В международной практике ESG-подходы используются инвесторами для оценки устойчивости компаний и принятия инвестиционных решений [Шугуров, 2024].

Особое значение развитие «зеленого» бизнеса приобретает для стран с ресурсно-ориентированной структурой экономики, где экологическая модернизация производства и внедрение инновационных технологий рассматриваются как инструменты диверсификации экономического развития. В таких условиях экологически ориентированное предпринимательство способствует повышению конкурентоспособности экономики и формированию новых направлений инвестиционной активности.

Для Казахстана вопросы развития «зеленой» экономики имеют стратегическое значение. В стране реализуется Концепция перехода к «зеленой» экономике, направленная на повышение энергоэффективности, развитие возобновляемых источников энергии и рациональное использование природных ресурсов. Данная концепция определяет долгосрочные ориентиры экологической трансформации экономики и формирует основу для развития «зеленого» бизнеса и экологически ориентированных инвестиционных проектов.

Важным элементом институциональной инфраструктуры «зеленого» финансирования является деятельность Международного финансового центра «Астана» (далее – МФЦА), в рамках которого функционирует Центр «зеленых» финансов⁴. Этот институт участвует в разработке стандартов устойчивого финансирования, осуществляет экспертизу экологических проектов и способствует развитию рынка «зеленых» облигаций и кредитов [Сембиева, 2019]. Центр признан международными организациями, включая Международную ассоциацию рынков капитала и Climate Bonds Initiative. Кроме того, в национальном законодательстве закреплено понятие «зеленого» финансирования, а также разработана национальная таксономия «зеленых» проектов, позволяющая классифицировать виды экономической деятельности с точки зрения их экологической устойчивости.

В России формирование системы «зеленого» финансирования также рассматривается как одно из направлений модернизации экономики и повышения ее экологической устойчивости. В последние годы в стране развивается нормативно-правовая база устойчивого финансирования, внедряются стандарты раскрытия экологической информации и формируются механизмы поддержки экологических инвестиционных проектов. В российской практике важную роль играет развитие рынка устойчивых и «зеленых» облигаций, а также внедрение ESG-подходов в деятельность финансовых институтов. Значительное внимание уделяется созданию методических рекомендаций и национальных стандартов в области устойчивого финансирования, направленных на стимулирование инвестиций в экологически ориентированные проекты.

В Казахстане и России формируется институциональная и нормативная база, направленная на развитие «зеленого» бизнеса и устойчивого финансирования. При этом особенности экономической структуры, экологических вызовов и государственной политики определяют специфику развития зеленых финансовых инструментов в каждой из стран.

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА И ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ И РОССИИ / STATE POLICY AND LEGISLATIVE REGULATION OF GREEN FINANCING IN KAZAKHSTAN AND RUSSIA

В последние десятилетия проблемы изменения климата и деградации окружающей среды приобрели глобальный характер. По оценкам международных организаций, за последние 100 лет средняя температура

⁴ Международный финансовый центр «Астана». Режим доступа: <https://aifc.kz/ru/home/> (дата обращения: 31.11.2025).

на планете увеличилась примерно на 0,9 °С, а в отдельных регионах рост составляет от 0,5 до 4 °С⁵. Одним из ключевых факторов климатических изменений является увеличение выбросов парниковых газов, вызванное индустриальным развитием и ростом потребления природных ресурсов.

Глобальные последствия климатических изменений проявляются в увеличении частоты экстремальных погодных явлений, природных катастроф и экономических потерь. По данным Европейской комиссии, совокупный ущерб от экстремальных погодных явлений в мире увеличился на 86 % в период с 2007 г. по 2017 г., а только в 2017 г. общий объем убытков достиг 100 млрд долл. США⁶.

В ответ на эти вызовы мировое сообщество предпринимает совместные усилия по сокращению выбросов и переходу к низкоуглеродной экономике. Одним из ключевых международных документов в данной сфере является Парижское соглашение, которое было подписано более чем 190 государствами⁷. Основной целью данного соглашения является ограничение роста глобальной температуры на уровне не выше 2 °С по сравнению с доиндустриальным периодом, а также стремление удержать рост температуры в пределах 1,5 °С.

В рамках реализации Парижского соглашения государства обязуются разрабатывать и регулярно обновлять национальные планы сокращения выбросов и адаптации к климатическим изменениям. Эти документы получили название определяемых на национальном уровне вкладов (англ. Nationally Determined Contribution). На сегодняшний день большинство стран мира уже разработали подобные стратегии, что свидетельствует о формировании глобальной системы климатической политики [Куур, 2024]. В этих условиях особое значение приобретает развитие механизмов «зеленого» финансирования, которые позволяют направлять инвестиционные ресурсы на реализацию экологических проектов, развитие возобновляемых источников энергии, повышение энергоэффективности и модернизацию промышленности.

В Казахстане развитие «зеленой» экономики и устойчивого финансирования является одним из приоритетных направлений государственной политики. Стратегические ориентиры экологической трансформации экономики закреплены в ряде национальных программ и нормативно-правовых актов. Важным этапом стало принятие нового Экологического кодекса Республики Казахстан в 2021 г., в котором были существенно расширены положения, касающиеся регулирования климатической политики и экологического развития⁸. В документе закреплены принципы экологической модернизации промышленности, внедрения наилучших доступных технологий и развития инструментов экологического регулирования.

Значимым шагом в развитии нормативной базы стало внедрение национальной «зеленой» таксономии, которая представляет собой систему классификации экологически устойчивых проектов. Данный инструмент позволяет определить виды экономической деятельности, соответствующие принципам «зеленой» экономики, и способствует повышению прозрачности инвестиционных процессов.

Дополнительные стимулы для развития зеленого финансирования были введены на законодательном уровне. В частности, государство предоставляет поддержку эмитентам «зеленых» облигаций, включая субсидирование процентных ставок, государственные гарантии и механизмы стимулирования проектов в секторе малого и среднего предпринимательства.

В 2020 г. на международном климатическом саммите Президент Казахстана К.-Ж. Токаев объявил о стратегической цели достижения углеродной нейтральности к 2060 г., что предполагает значительное сокращение выбросов парниковых газов и переход к низкоуглеродной экономике. По оценкам национальных стратегических документов, для реализации данной цели Казахстану потребуется около 610 млрд долл. США инвестиций, из которых более половины планируется перераспределить из традиционных сырьевых отраслей в экологически устойчивые сектора экономики.

Развитие рынка «зеленого» финансирования в Казахстане началось относительно недавно. Официальный запуск рынка устойчивого финансирования произошел в 2020 г., а рынок маркированного зеленого кредитования начал формироваться в 2021 г. Рынок «зеленого» финансирования в последние годы демонстрирует постепенное расширение как объемов привлеченных средств, так и используемых финансовых инструментов. С момента запуска рынка устойчивого финансирования в 2020 г. по ноябрь 2023 г. общий объем размещенных

⁵ Зеленые кредиты в приоритете: как развивается рынок устойчивого финансирования в Казахстане. Режим доступа: <https://www.inform.kz> (дата обращения: 31.11.2025).

⁶ Доклад о климатических рисках на территории Российской Федерации. Режим доступа: <https://cc.voeikovmgo.ru/images/dokumenty/2017/riski.pdf> (дата обращения: 31.11.2025).

⁷ Paris Agreement. Режим доступа: <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement> (дата обращения: 31.11.2025).

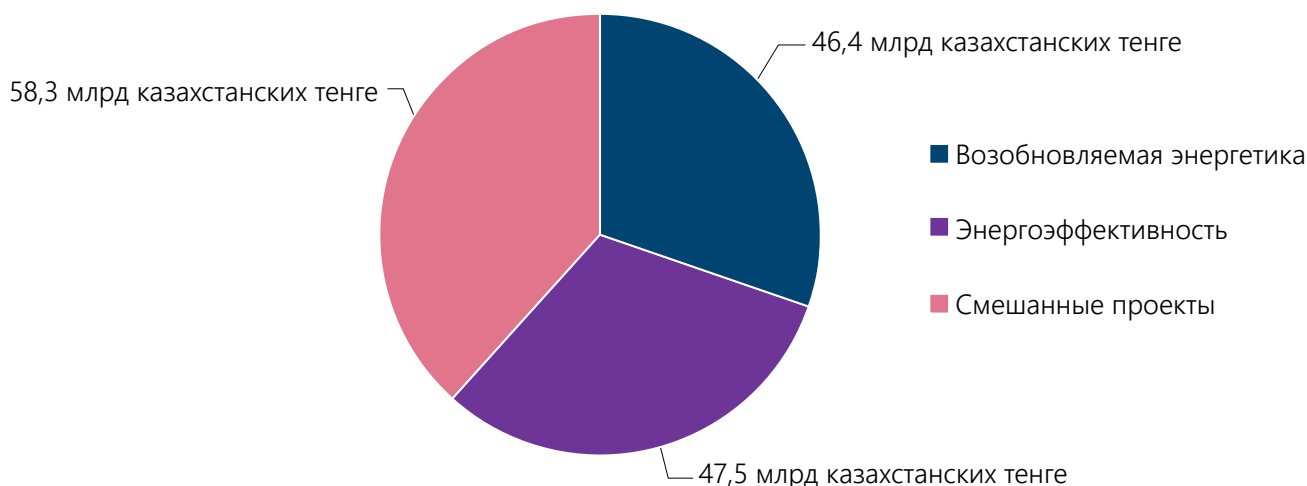
⁸ Экологический кодекс Республики Казахстан. Режим доступа: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2100000400> (дата обращения: 31.11.2025).

инструментов составил 228,9 млрд казахстанских тенге, из которых 66 % приходится на инструменты «зеленого» финансирования (152,2 млрд казахстанских тенге). В структуре данного сегмента доминируют «зеленые» облигации, объем которых достиг 114,9 млрд казахстанских тенге, тогда как объем маркированных зеленых кредитов составил 37,3 млрд казахстанских тенге⁹.

По состоянию на 1 декабря 2024 г. совокупный объем рынка устойчивого финансирования в Казахстане, включая зарегистрированные, но еще не размещенные облигации, составил около 482,2 млрд казахстанских тенге, что эквивалентно примерно 1 млрд долл. США. При этом «зеленые» финансовые инструменты остаются наиболее востребованным сегментом, формируя около 67 % всех выпущенных инструментов устойчивого финансирования¹⁰. Наибольший объем выпуска зеленых инструментов пришелся на 2021 г., когда было привлечено 80,8 млрд казахстанских тенге, что связано с активизацией институциональной поддержки и развитием нормативной базы «зеленого» финансирования¹¹.

Среди основных эмитентов «зеленых» финансовых инструментов в Казахстане выделяются международные финансовые организации, включая Азиатский банк развития и Евразийский банк развития, а также крупные энергетические компании, такие как акционерные общества «Самрук-Энерго» и КЕГОС. Значительную роль играют также национальные институты развития, включая Банк развития Казахстана и Фонд развития предпринимательства «Даму», а также коммерческие банки, в частности Halyk Bank¹².

Основные направления использования средств, привлеченных через «зеленые» финансовые инструменты, связаны с проектами повышения энергоэффективности, развитием возобновляемых источников энергии и реализацией комплексных экологических проектов (см. рис.).



Составлено автором по материалам источников^{13,14} / *Compiled by the author on the materials of the sources^{13,14}*

Рисунок. Целевое использование по направлениям

Figure. Target use by directions

В частности, на смешанные экологические проекты было направлено 58,3 млрд казахстанских тенге, на проекты энергоэффективности – 47,5 млрд казахстанских тенге. Аналогичный объем инвестиций пришелся на проекты в области возобновляемой энергетики.

Развитие рынка «зеленого» кредитования в Казахстане началось сравнительно недавно. Одним из первых проектов стало финансирование в 2021 г. проекта модернизации системы уличного освещения в Атырау,

⁹ Бюро национальной статистики Республики Казахстан. Показатели «зеленой» экономики. Режим доступа: <https://stat.gov.kz/ru/green-economy-indicators/198/> (дата обращения: 31.11.2025).

¹⁰ Казахстанская фондовая биржа. Отчет за 2024 г. Режим доступа: https://kase.kz/files/emitters/BTRK/btrk_sustainable_development_report_2024_rus.pdf (дата обращения: 31.11.2025).

¹¹ Рынок зеленых финансов в Казахстане. Режим доступа: <https://clck.ru/3Sx5xj> (дата обращения: 31.11.2025).

¹² Damu Entrepreneurship Development Fund. Режим доступа: <https://damu.kz> (дата обращения: 31.11.2025).

¹³ «Зеленое» финансирование для Казахстана и роль банковского сектора в сокращении выбросов. Режим доступа: <https://blogs.worldbank.org> (дата обращения: 31.11.2025).

¹⁴ Зеленые кредиты в приоритете: как развивается рынок устойчивого финансирования в Казахстане. – URL: <https://www.inform.kz> (дата обращения: 31.11.2025).

реализованного при участии Евразийского банка развития и компании «Батыс транзит». Реализация данного проекта позволила снизить энергопотребление на 70 %, сократить количество дорожно-транспортных происшествий на 44 %, а также уменьшить выбросы углекислого газа [Калкабаева, 2023].

Несмотря на положительную динамику развития «зеленого» финансирования, роль банковского сектора в инвестициях в реальный сектор экономики остается относительно ограниченной. По данным за 2024 г., доля банковского сектора в инвестициях в экономику Казахстана составляет около 2,6 %, что свидетельствует о значительном потенциале для дальнейшего расширения банковского участия в финансировании низкоуглеродной экономики¹⁵. Средства, полученные от размещения «зеленых» облигаций и кредитов, направляются преимущественно на проекты в области энергоэффективности, модернизации энергетической инфраструктуры и развития возобновляемых источников энергии.

В России формирование системы зеленого финансирования рассматривается как одно из направлений модернизации экономики и повышения ее экологической устойчивости. В последние годы государственная политика ориентирована на развитие низкоуглеродной экономики, стимулирование экологически ориентированных инвестиций и внедрение принципов устойчивого развития в финансовый сектор.

Одним из ключевых стратегических документов является Стратегия социально-экономического развития РФ с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г., которая предусматривает поэтапное сокращение углеродной интенсивности экономики, развитие низкоуглеродных технологий и повышение энергоэффективности промышленности¹⁶. В рамках реализации Стратегии формируется нормативная база устойчивого финансирования и внедряются инструменты поддержки экологических проектов.

Важным элементом инфраструктуры «зеленого» финансирования является рынок устойчивых облигаций. На Moscow Exchange функционирует сектор устойчивого развития, предназначенный для размещения «зеленых», социальных и устойчивых облигаций. К концу 2023 г. общий объем размещенных ESG-облигаций в данном секторе составил около 141 млрд руб., а совокупный объем обращающихся инструментов устойчивого финансирования достиг 379 млрд руб.¹⁷.

По состоянию на конец 2024 г. объем облигаций в секторе устойчивого развития увеличился до 417,6 млрд руб., что свидетельствует о постепенном расширении рынка устойчивого финансирования. При этом общий объем средств, привлеченных через данный сектор с момента его создания, превысил 493 млрд руб., значительная часть которых приходится на выпуск «зеленых» облигаций¹⁸.

Динамика развития рынка «зеленых» финансовых инструментов в России характеризуется постепенным ростом. Первый выпуск «зеленых» облигаций был размещен в 2018 г. на сумму 1,1 млрд руб. В последующие годы объем эмиссии увеличивался: в 2019 г. он составил 12,2 млрд руб., в 2020 г. – 10,5 млрд руб., в 2021 г. – 16,3 млрд руб. В 2022 г. объем размещения новых ESG-облигаций превысил 80 млрд руб., что свидетельствует о постепенном формировании рынка устойчивого финансирования в стране¹⁹.

Дополнительным индикатором развития устойчивых финансов является рост совокупного рынка ESG-инструментов. В 2023 г. общий объем выпуска ESG-облигаций в России достиг 142,8 млрд руб., что на 34,5 % больше, чем в 2022 г. При этом структура рынка устойчивых облигаций характеризуется преобладанием «зеленых» облигаций, доля которых составляет около 46 %, тогда как социальные облигации занимают около 31 %, а облигации устойчивого развития – 23 % [Дзудева, 2025].

В развитии «зеленого» финансирования значительную роль играют государственные институты развития и банковский сектор. Крупнейшие финансовые организации постепенно внедряют ESG-подходы в кредитную и инвестиционную деятельность, формируя специальные программы финансирования проектов в области энергоэффективности, модернизации промышленности, развития экологически чистого транспорта и инфраструктуры.

Несмотря на положительную динамику, рынок «зеленого» финансирования в России продолжает находиться на стадии становления. По оценкам экспертов, принципы ESG-банкинга в настоящее время применяются

¹⁵ Экономическая среда. <https://hcsbk.kz/about-the-bank/reporting/go-2024/ekonomicheskaya-sreda.html> (дата обращения: 31.11.2025).

¹⁶ Стратегия социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года: утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 октября 2021 г. № 3052-р. – Москва, 2021. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_399657/ (дата обращения: 31.11.2025).

¹⁷ Российский рынок облигаций ESG- облигации: деление на три <https://www.acra-ratings.ru/research/2807/> (дата обращения: 31.11.2025).

¹⁸ Данные из отчета об устойчивом развитии ПАО «Московская биржа» за 2024 год. Развитие передовых практик ответственного инвестирования. Режим доступа: <https://sr2024.moex.com/ru/1/4/4/index.html#развитиепередовыхпрактик> (дата обращения: 31.11.2025).

¹⁹ ESG и зеленые финансы России 2018–2022. Режим доступа: <https://www.b-soc.ru/io/esg-i-zelyonye-finansy-rossii-2018-2022/> (дата обращения: 31.11.2025).

менее чем 30 % банковского сектора, что свидетельствует о значительном потенциале дальнейшего расширения данного направления²⁰. Таким образом, в России постепенно формируется институциональная и финансовая инфраструктура устойчивого финансирования. Развитие рынка «зеленых» облигаций, внедрение ESG-подходов в банковском секторе и формирование нормативной базы создают предпосылки для дальнейшего расширения экологически ориентированных инвестиций и перехода экономики к более устойчивой модели развития.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ / COMPARATIVE ANALYSIS OF PUBLIC POLICY

Для наглядного сопоставления основных характеристик регулирования «зеленого» финансирования в Казахстане и России представим сравнительный анализ (табл. 3).

Таблица 3. Сравнительная характеристика государственной политики «зеленого» финансирования
Table 3. Comparative characteristics of the state policy of green financing

Данные	Казахстан	Россия
Основной экологический документ	Экологический кодекс (2021)	Стратегия низкоуглеродного развития до 2050 г.
Цель углеродной нейтральности	2060 г.	2060 г. (декларируется на уровне стратегий)
Наличие зеленой таксономии	Разработана и применяется	Формируется и развивается
Институциональная инфраструктура	Центр «зеленых» финансов МФЦА	Банки, биржи, государственные институты развития
Основные финансовые инструменты	«Зеленые» облигации, «зеленые» кредиты, ESG-инвестиции	«Зеленые» облигации, устойчивые облигации, ESG-финансирование
Стимулирующие меры	Субсидии, государственные гарантии, поддержка малого и среднего бизнеса	Методические рекомендации, развитие рынка устойчивых инвестиций

Составлено автором по материалам источников^{21,22} / Compiled by the author on the materials of the sources^{21,22}

Анализ показывает, что в обеих странах формируется нормативно-правовая и институциональная база для развития «зеленого» финансирования. Казахстан характеризуется активным участием международных финансовых институтов и институциональной поддержкой со стороны МФЦА. В России развитие «зеленых» финансовых инструментов в большей степени связано с расширением внутреннего рынка устойчивых инвестиций и внедрением ESG-подходов в банковский сектор.

В целом развитие государственной политики в сфере «зеленого» финансирования свидетельствует о постепенном формировании новых механизмов привлечения инвестиций в экологически ориентированные проекты. Эти процессы создают предпосылки для дальнейшего расширения «зеленого» бизнеса и перехода экономик Казахстана и России к более устойчивой модели развития.

Проведенный сравнительный анализ государственной политики «зеленого» финансирования показывает, что Казахстан и Россия находятся на этапе формирования комплексной системы поддержки устойчивого развития и экологически ориентированных инвестиций. В обеих странах разработаны стратегические документы, направленные на снижение углеродной интенсивности экономики и достижение целей углеродной нейтральности к 2060 г. Это свидетельствует о стремлении государств интегрироваться в глобальную повестку устойчивого развития и выполнять международные экологические обязательства [Маргацкая, 2019; Нурмаганбетов, 2019].

В то же время существуют определенные различия в институциональных механизмах реализации государственной политики. В Казахстане развитие «зеленого» финансирования во многом опирается на деятельность МФЦА, который выполняет роль ключевой институциональной платформы для привлечения инвестиций

²⁰ ESG-банкинг в России. Исследование. Режим доступа: <https://clck.ru/3Sx8cU> (дата обращения: 31.11.2025).

²¹ Экологический кодекс Республики Казахстан. Режим доступа: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2100000400> (дата обращения: 31.11.2025).

²² Правительство утвердило Стратегию социально-экономического развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года. Режим доступа: <http://government.ru/docs/43708/> (дата обращения: 31.11.2025).

в экологические проекты и развития рынка «зеленых» финансовых инструментов. Значительное внимание уделяется формированию национальной «зеленой» таксономии, а также созданию специализированных институтов и программ поддержки устойчивых инвестиций.

В России развитие «зеленого» финансирования осуществляется преимущественно через механизмы внутреннего финансового рынка, включая деятельность банковского сектора, биржевой инфраструктуры и государственных институтов развития. Особое значение имеет формирование сектора устойчивого развития на Московской бирже, который обеспечивает возможности размещения «зеленых» и социальных облигаций и способствует привлечению инвестиций в экологические проекты.

Следует отметить, что обе страны активно развивают финансовые инструменты устойчивого развития, включая «зеленые» облигации, ESG-инвестиции и специализированные кредитные программы для экологических проектов. Однако Казахстан в большей степени ориентирован на интеграцию с международными финансовыми рынками и привлечение зарубежных инвестиций, тогда как Россия делает акцент на развитии внутренней инфраструктуры устойчивого финансирования и постепенном внедрении ESG-подходов в деятельность финансовых организаций.

В целом можно сделать вывод о том, что государственная политика в сфере «зеленого» финансирования в Казахстане и России демонстрирует постепенную институционализацию и расширение инструментов поддержки экологически ориентированных проектов. Дальнейшее развитие данного направления будет зависеть от совершенствования нормативно-правовой базы, расширения рынка устойчивых финансовых инструментов и повышения заинтересованности бизнеса и финансовых организаций в реализации принципов устойчивого развития.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И РАЗВИТИЕ «ЗЕЛЕНОГО» БИЗНЕСА В КАЗАХСТАНЕ И РОССИИ / CURRENT STATE AND DEVELOPMENT OF GREEN BUSINESS IN KAZAKHSTAN AND RUSSIA

В условиях перехода мировой экономики к устойчивой модели развития все большее значение приобретает развитие «зеленого» бизнеса, который ориентирован на использование экологически безопасных технологий, снижение негативного воздействия на окружающую среду и повышение ресурсной эффективности производства. Формирование экологически ориентированного предпринимательства становится важным фактором структурной трансформации экономики и повышения ее конкурентоспособности [Аушарипова, 2023].

В Республике Казахстан развитие «зеленого» бизнеса связано прежде всего с модернизацией энергетического сектора, внедрением технологий энергосбережения, развитием возобновляемых источников энергии и экологизацией промышленного производства. Значительное внимание уделяется развитию проектов солнечной и ветровой энергетики, а также внедрению технологий энергоэффективности в строительстве и жилищно-коммунальном хозяйстве.

По данным Министерства энергетики Республики Казахстан, доля возобновляемых источников энергии в структуре производства электроэнергии постепенно увеличивается. Если в 2015 г. данный показатель составлял менее 1 %, то к 2025 г. доля превысила 5 %. В стране функционирует более 130 объектов возобновляемой энергетики, включая солнечные, ветровые и гидроэлектростанции²³.

Развитие «зеленого» бизнеса в Казахстане также связано с формированием рынка экологически ориентированных технологий. В последние годы реализуются проекты по модернизации энергетической инфраструктуры, внедрению интеллектуальных систем управления энергопотреблением и развитию экологически устойчивого транспорта. Особое внимание уделяется развитию электрического транспорта и созданию инфраструктуры для зарядки электромобилей.

Дополнительным фактором развития «зеленого» предпринимательства является участие международных финансовых институтов. Такие организации, как Европейский банк реконструкции и развития, Азиатский банк развития и Всемирный банк, активно финансируют проекты в сфере возобновляемой энергетики, энергоэффективности и экологической модернизации инфраструктуры.

В России развитие «зеленого» бизнеса приобретает все более важное значение. Основные направления экологически ориентированного предпринимательства связаны с модернизацией энергетического комплекса, развитием технологий энергосбережения, переработкой отходов и внедрением экологически чистого транспорта.

²³ «Зеленые» кредиты в приоритете: как развивается рынок устойчивого финансирования в Казахстане. Режим доступа: <https://www.inform.kz> (дата обращения: 31.11.2025).

Одним из наиболее динамично развивающихся направлений является сектор возобновляемой энергетики. По данным Министерства энергетики РФ, установленная мощность объектов возобновляемой энергетики в стране превысила 6 ГВт, включая солнечные и ветровые электростанции. При этом значительная часть новых проектов реализуется в рамках программ поддержки альтернативной энергетики²⁴.

Развитие «зеленого» бизнеса в России также связано с расширением рынка переработки отходов и внедрением принципов циркулярной экономики. В рамках национального проекта «Экология» реализуются программы модернизации системы обращения с отходами, строительства современных перерабатывающих комплексов и сокращения объемов захоронения отходов.

Важным направлением экологической трансформации экономики является развитие экологически ориентированных технологий в промышленности. Крупные российские компании реализуют программы модернизации производственных процессов, направленные на снижение выбросов парниковых газов, повышение энергоэффективности и внедрение технологий ресурсосбережения.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ «ЗЕЛЕННОГО» БАНКИНГА В КАЗАХСТАНЕ И РОССИИ / ISSUES AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF GREEN BANKING IN KAZAKHSTAN AND RUSSIA

Несмотря на активное развитие концепции устойчивого финансирования и внедрение ESG-подходов, «зеленый» банкинг в Казахстане и России продолжает сталкиваться с рядом институциональных, экономических и организационных ограничений. Банковский сектор играет важную роль в финансировании перехода к низкоуглеродной экономике, поскольку именно банки способны направлять финансовые ресурсы в экологически ориентированные проекты, формируя тем самым основу для устойчивого экономического роста.

В то же время развитие «зеленого» банкинга сопровождается рядом системных проблем, связанных с несовершенством нормативно-правовой базы, ограниченностью финансовых инструментов, недостаточной прозрачностью и нехваткой квалифицированных специалистов в области устойчивого финансирования.

Для наглядного сопоставления основных проблем развития «зеленого» банкинга в Казахстане и России представим сравнительный анализ (табл. 4).

Таблица 4. Основные проблемы развития «зеленого» банкинга в Казахстане и России

Table 4. Main issues of development of green banking in Kazakhstan and Russia

Проблема	Казахстан	Россия
Стандарты оценки климатических рисков	Формирование методологии и внедрение зеленой таксономии	Разработка методических рекомендаций и развитие системы ESG-оценки
Кадровый потенциал	Дефицит специалистов в области ESG и устойчивого финансирования	Недостаточный уровень подготовки специалистов в сфере устойчивых инвестиций
Финансирование экологических проектов	Ограниченные источники финансирования «зеленых» проектов	Зависимость финансирования от крупных государственных банков
Законодательное регулирование	Нормативная база находится на стадии формирования	Наличие стратегических документов, но недостаточная практическая реализация
Развитие финансовых инструментов	Ограниченный рынок «зеленых» облигаций и кредитов	Постепенное расширение инструментов устойчивого финансирования
Прозрачность и ESG-отчетность	Низкий уровень раскрытия информации	Формирование системы ESG-раскрытия информации

Составлено автором по материалам исследования / *Compiled by the author on the materials of the study*

Анализ показывает, что проблемы развития «зеленого» банкинга в Казахстане и России во многом имеют схожий характер, однако различаются по уровню институциональной зрелости финансовых систем. В Казахстане значительное внимание уделяется формированию нормативной базы и развитию «зеленой» таксономии, что связано с необходимостью создания единой системы классификации экологически устойчивых проектов. В России акцент делается на развитие внутреннего рынка устойчивых инвестиций и внедрение ESG-подходов в деятельность крупных банков и финансовых институтов.

²⁴ Возобновляемая энергетика в России. Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/activity/renewable-energy> (дата обращения: 31.11.2025).

Одной из наиболее значимых проблем в обеих странах является отсутствие единой методологии оценки климатических рисков, что затрудняет интеграцию экологических факторов в процессы кредитования и инвестиционного анализа. Банки сталкиваются с трудностями при определении экологической устойчивости проектов, что может снижать эффективность финансирования экологически ориентированных инициатив.

Не менее важным ограничением выступает дефицит специалистов в области ESG и устойчивого финансирования. Для эффективного внедрения «зеленого» банкинга финансовые учреждения должны обладать компетенциями в сфере оценки экологических и социальных рисков, разработки устойчивых финансовых продуктов и подготовки ESG-отчетности. Недостаток квалифицированных кадров замедляет внедрение новых финансовых инструментов и ограничивает развитие рынка устойчивого инвестирования [Каражанова, 2023]. Серьезным препятствием остается ограниченность финансовых инструментов «зеленого» финансирования. В Казахстане рынок «зеленых» облигаций и кредитов пока находится на начальной стадии развития, тогда как в России наблюдается постепенное расширение инструментов устойчивого финансирования, включая выпуск «зеленых» и социальных облигаций.

Также существенным фактором является недостаточная прозрачность и слабая система ESG-отчетности, что снижает уровень доверия инвесторов и ограничивает возможности привлечения международного капитала. В условиях глобализации финансовых рынков прозрачность информации о воздействии проектов на окружающую среду становится важным фактором инвестиционной привлекательности.

Развитие «зеленого» банкинга в Казахстане и России требует комплексного подхода, включающего совершенствование нормативно-правовой базы, расширение финансовых инструментов устойчивого инвестирования, развитие кадрового потенциала и повышение прозрачности деятельности финансовых институтов. Реализация данных направлений позволит усилить роль банковского сектора в финансировании экологических проектов и обеспечит более эффективный переход экономик к модели устойчивого развития.

Несмотря на существующие ограничения, развитие «зеленого» банкинга в Казахстане и России обладает значительным потенциалом. В последние годы в обеих странах наблюдается рост интереса к устойчивому финансированию, внедрению ESG-принципов и формированию новых инструментов поддержки экологически ориентированных проектов. Банковский сектор постепенно начинает играть более активную роль в финансировании перехода к низкоуглеродной экономике.

В Казахстане формирование системы зеленого финансирования связано с реализацией государственной стратегии перехода к «зеленой» экономике и достижением углеродной нейтральности к 2060 г. Существенным шагом стало принятие нового экологического законодательства и внедрение национальной «зеленой» таксономии, которая определяет перечень видов деятельности, относящихся к устойчивым и экологически ориентированным. Данный механизм позволяет финансовым организациям более точно идентифицировать проекты, соответствующие принципам устойчивого развития.

Развитие «зеленого» банкинга в Казахстане сопровождается постепенным расширением рынка экологических финансовых инструментов. По данным финансовых институтов, в последние годы в стране началось формирование рынка зеленых облигаций и устойчивых финансовых инструментов. Первые выпуски «зеленых» облигаций были размещены на биржевых площадках МФЦА, что стало важным шагом в развитии национального рынка устойчивого финансирования [Сембиева, 2019].

Значительную роль в развитии «зеленого» финансирования играют крупнейшие банки страны, включая Halyk Bank, «Банк ЦентрКредит» и ForteBank. Финансовые организации постепенно внедряют ESG-подходы в кредитную и инвестиционную деятельность, разрабатывают программы финансирования энергоэффективных проектов, модернизации инфраструктуры и развития возобновляемых источников энергии.

Особое значение имеет деятельность национального холдинга «Байтерек», который выступает одним из ключевых институтов развития в сфере финансирования экономических и инфраструктурных проектов. По оценкам экспертов, значительная часть кредитных ресурсов холдинга направляется на поддержку жилищного строительства, инфраструктуры и малого и среднего бизнеса, где существует высокий потенциал внедрения экологически устойчивых технологий.

В России развитие «зеленого» банкинга также приобретает стратегическое значение. Государственная политика направлена на формирование рынка устойчивого финансирования и внедрение ESG-подходов в финансовую систему. Важным этапом стало принятие стратегических документов, ориентированных на снижение углеродной интенсивности экономики и развитие низкоуглеродных технологий [Андреева, 2017].

На российском финансовом рынке постепенно формируется сектор «зеленых» и устойчивых облигаций. По оценкам аналитиков, общий объем выпусков «зеленых» и социальных облигаций на рынке уже превышает несколько сотен миллиардов рублей, что свидетельствует о росте интереса инвесторов к экологически ориентированным финансовым инструментам.

Активную роль в развитии «зеленого» финансирования играют крупнейшие банки страны, включая «Сбербанк», «ВТБ» и «Газпромбанк». Эти финансовые институты реализуют программы устойчивого финансирования, поддерживают проекты в области возобновляемой энергетики, экологической модернизации промышленности и повышения энергоэффективности.

Для наглядного сопоставления перспектив развития «зеленого» банкинга в Казахстане и России представим сравнительный анализ (табл. 5).

Таблица 5. Перспективные направления развития «зеленого» банкинга в Казахстане и России

Table 5. Promising directions for development of green banking in Kazakhstan and Russia

Направление развития	Казахстан	Россия
Развитие нормативной базы	Экологический кодекс, «зеленая» таксономия	Формирование национальной системы устойчивого финансирования
Банковский сектор	Развитие ESG-подходов крупнейшими банками	Активное внедрение ESG-финансирования крупнейшими банками
Финансовые инструменты	«Зеленые» кредиты и облигации	«Зеленые», социальные и устойчивые облигации
Институциональная поддержка	МФЦА, холдинг «Байтерек»	Государственные банки и институты развития
Международное сотрудничество	Поддержка международных финансовых организаций	Расширение сотрудничества с международными инвесторами

Составлено автором по материалам исследования / Compiled by the author on the materials of the study

Проведенный сравнительный анализ показывает, что в Казахстане развитие «зеленого» банкинга в значительной степени связано с формированием институциональной инфраструктуры и активной ролью государственных институтов развития. В России развитие данного направления во многом обусловлено масштабом банковского сектора и расширением внутреннего рынка устойчивых инвестиций [Сембиева, 2019].

Дополнительным фактором роста является повышение интереса со стороны бизнеса к экологически ответственным стратегиям развития. Компании все чаще внедряют принципы устойчивого управления, что стимулирует спрос на экологические финансовые инструменты и способствует расширению рынка зеленого финансирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ / CONCLUSION

В ходе изучения темы исследования сделаны следующие выводы. Проведенное исследование показало, что развитие «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования является важным направлением трансформации современных экономик в условиях глобального перехода к устойчивой модели развития. Внедрение экологически ориентированных финансовых инструментов способствует привлечению инвестиций в проекты, направленные на снижение негативного воздействия на окружающую среду, повышение энергоэффективности и развитие возобновляемых источников энергии.

Анализ государственной политики и финансовых механизмов Казахстана и России показал, что в обеих странах формируется институциональная база для развития «зеленого» финансирования. В Казахстане ключевую роль играет формирование нормативно-правовой базы, включая Экологический кодекс и национальную «зеленую» таксономию, а также развитие институциональной инфраструктуры на базе МФЦА и государственных институтов развития. В России развитие «зеленого» финансирования связано с расширением рынка устойчивых инвестиций, внедрением ESG-подходов в банковскую деятельность и активным участием крупнейших финансовых организаций.

Исследование показало, что банковский сектор играет важную роль в обеспечении перехода к экологически устойчивой экономике. Финансовые институты способны направлять инвестиционные ресурсы в проекты

устойчивого развития, формировать новые финансовые инструменты и стимулировать внедрение экологически ориентированных технологий в различных секторах экономики.

В то же время развитие «зеленого» банкинга в Казахстане и России сопровождается рядом проблем, включая недостаточную зрелость нормативной базы, ограниченный кадровый потенциал в сфере ESG, недостаточную прозрачность экологической отчетности и ограниченный доступ к долгосрочному финансированию экологических проектов. Решение данных проблем требует комплексного подхода, включающего совершенствование законодательства, развитие финансовых инструментов и повышение уровня экологической компетентности участников финансового рынка. Таким образом, развитие «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования в Казахстане и России является важным условием перехода к устойчивой экономической модели, способствующей повышению экологической безопасности, росту инвестиционной активности и формированию долгосрочных конкурентных преимуществ национальных экономик.

Перспективы дальнейшего развития «зеленого» бизнеса и «зеленого» финансирования связаны с расширением рынка устойчивых финансовых инструментов, внедрением международных стандартов ESG-отчетности, усилением роли банковского сектора в финансировании экологических проектов и развитием институциональной инфраструктуры устойчивого финансирования.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Аленов, М. А. Правовые механизмы внедрения экологических критериев в проекты государственно-частного партнерств / М. А. Аленов, Е. А. Дюсенов // Вестник Института законодательства и правовой информации Республики Казахстан. — 2025. — Т. 80, № 3. — С. 81–98. — DOI 10.52026/2788-5291_2025_80_3_81. — EDN ZYNRDW.
- Андреева, Л. Ю. Институты и инструменты «зеленого финансирования»: риски и возможности устойчивого развития российской экономики / Л. Ю. Андреева, Н. Г. Вовченко, Т. В. Епифанова, А. А. Полуботко // Лесотехнический журнал. — 2017. — Т. 7, № 2(26). — С. 205–214. — DOI 10.12737/article_5967eb0ccff307.47958130. — EDN ZCRQDB.
- Аушарипова, Д. Е. Инновационные бизнес-модели для развития экологического предпринимательства в сфере отходов Казахстана / Д. Е. Аушарипова, Л. Б. Кулумбетова, Э. Танкова // Вестник университета Туран. — 2023. — № 4(100). — С. 174–187. — DOI 10.46914/1562-2959-2023-1-4-174-187. — EDN YXXPJJ.
- Болатбек, Б. Б. «Зеленый» бизнес в аграрном секторе Казахстана: социально-экономическая и экологическая стабильность / Б. Б. Болатбек, Б. Ж. Нурахова, А. М. Нуржанова // Проблемы агробизнеса. — 2024. — № 2. — С. 204–212. — DOI 10.46666/2024-2.2708-9991.17. — EDN VLUCSO.
- Варавин, Е. В. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей региона в контексте зеленого развития / Е. В. Варавин, М. В. Козлова, О. В. Куур, Г. Б. Пестунова // Экономика региона. — 2023. — Т. 19, № 2. — С. 494–510. — DOI 10.17059/ekon.reg.2023-2-15. — EDN QPMOLN.
- Дзуцева, Л. Т. Продукты и инициативы в области зеленых финансов в Российской Федерации / Л. Т. Дзуцева, Ю. А. Казеннова, О. И. Маренина, М. Ю. Маковецкий // Вестник Алтайской академии экономики и права. — 2025. — № 6. — С. 63–71. — DOI 10.17513/vaael.4193. — EDN DYNTIL.
- Джумбаев, Б. М. Зеленые бизнес-услуги: новая парадигма устойчивого развития в XXI веке / Б. М. Джумбаев, Н. Р. Валиев // Финансово-экономический вестник. — 2022. — № 3(32). — С. 274–289.
- Еремина, О. И. Международный опыт развития «зеленого» кредита как инструмента «зеленого» финансирования / О. И. Еремина, Г. В. Морозова, Ю. Ю. Филичкина // Контентус. — 2021. — № 1(102). — С. 18–24. — DOI 10.24411/2658-6932-2021-10125. — EDN PTEOSF.
- Kalkabayeva, G. Потенциалы роста зеленого финансирования в Казахстане в контексте развития цифровых технологий / G. Kalkabayeva // State Audit. — 2023. — Vol. 58, No. 1. — Pp. 68–79. — DOI 10.55871/2072-9847-2023-58-1-68-79. — EDN LZMORY.
- Каражанова, М. Х. Экологический потенциал туризма для развития экобрендинга в Казахстане / М. Х. Каражанова, Н. А. Урузбаева // Priority directions of science and education development. — 2023. — С. 128–134.
- Карибаева, А. Б. Современные экофильные бизнес-модели / А. Б. Карибаева, Ж. М. Жартай // Устойчивое развитие Республики Казахстан в условиях перехода к «зеленой экономике»: применение опыта стран Европейского союза: материалы Международной научно-практической конференции, Астана, 28 октября 2022 г. — Астана: Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2022. — С. 49–52. — EDN NCDRYK.

- Каштыкова, Э. Влияние «зеленой экономики» на подготовку кадров на примере Европейского союза / Э. Каштыкова, В. Бато // Устойчивое развитие Республики Казахстан в условиях перехода к «зеленой экономике»: применение опыта стран Европейского союза: материалы Международной научно-практической конференции, Астана, 28 октября 2022 г. – Астана: Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2022. – С. 12–17. – EDN НКВГХХ.
- Куур, О. В. Факторы ESG–трансформации экономики Казахстана в контексте устойчивого развития / О. В. Куур, Е. В. Варавин, М. В. Козлова // Экономика: стратегия и практика. – 2024. – Т. 19. – № 2. – С. 20–40. – DOI 10.51176/1997-9967-2024-2-20-40.
- Мадиярова, Э. С. Зеленая экономика как предпосылка устойчивого развития республики казахстан / Э. С. Мадиярова, Г. И. Джемпеисова // Вестник КазЭУ. — 2015. — № 4(105). — С. 30–40. — EDN MSPHGC.
- Мангибаева, Д. Д. Потенциал развития инструментов зеленого финансирования в Республике Казахстан / Д. Д. Мангибаева // Colloquium-journal. – 2023. – № 28(187). – С. 39–43.
- Маргацкая, Г. С. Инновационные тренды использования инструментов «зеленых» финансов в Казахстане / Г. С. Маргацкая, Р. В. Маргацкий, А. К. Шайхутдинова // Вестник университета «Туран». – 2020. – № 1. – С. 153–157.
- Мирошниченко, О. С. «Зеленый» кредит как инструмент «зеленого» финансирования / О. С. Мирошниченко, Н. А. Мостовая // Финансы: теория и практика. – 2019. – Т. 23. – № 2. – С. 31–43. – DOI 10.26794/2587-5671-2019-23-2-31-43.
- Нурмаганбетов, А. Предпосылки развития «зеленого» предпринимательства в Казахстане / А. Нурмаганбетов, С. Шакеев, Б. Серикбаева // Buketov Business Review. – 2024. – № 2. – С. 157–168.
- Рыженков, А. Я. О роли государственно-частного партнерства в достижении целей «зеленой» экономики: правовой аспект / А. Я. Рыженков, А. А. Кадыров, В. М. Ромадинова // Феномен права и законодательство: стратегии и методы познания. — 2022. — Т. 1, № 2. — С. 32–40. — DOI 10.53315/2949-1193-2022-1-2-32-40. — EDN UKUCOY.
- Сембиева, Л. М. Международный финансовый центр «Астана» в развитии зеленой экономики / Л. М. Сембиева, А. О. Жыгыпарова // Вестник Гродненского государственного университета имени Янки Купалы. Серия 5. Экономика. Социология. Биология. – 2019. – Т. 9, № 3. – С. 13–22. – EDN EIHDMU.
- Семенова, Н. Н. «Зеленое» финансирование в России: современное состояние и перспективы развития / Н. Н. Семенова, О. И. Еремина, М. А. Скворцова // Финансы: теория и практика. — 2020. — Т. 24, № 2. — С. 39–49. — DOI 10.26794/2587-5671-2020-24-2-39-49. — EDN XWYIZO.
- Сысоева, С. В. «Зеленые» облигации: проблемы и перспективы развития в Республике Казахстан / С. В. Сысоева, О. В. Куур // Стратегии развития современной науки: материалы Международной (заочной) научно-практической конференции, Минск, 17 апреля 2019 г. – Минск: Мир науки, 2019. – С. 92–101. – EDN RKYKBZ.
- Takhanova M. AIFC in the development of mechanisms of green financing for the modernization of the Kazakhstan economy / A. O. Zhagyparova, L. M. Sembiyeva, M. Takhanova, M. Karpitskaya // Вестник Национальной академии наук Республики Казахстан. — 2019. — No. 5(381). — Pp. 191–198. — DOI 10.32014/2019.2518-1467.139. — EDN GUBBUR
- Шугуров, М. В. Государства – члены ЕАЭС и Зеленый климатический фонд: перспективы взаимодействия в сфере климатического финансирования / М. В. Шугуров // Международное право и международные организации. – 2024. – № 2. – С. 12–50.
- Filichkina, Yu. Yu. “Green” bonds as a financing instrument investment projects / Yu. Yu. Filichkina, G. V. Morozova // Financial Life. – 2019. – No. 3. – Pp. 87–90. – EDN XDURSQ.

REFERENCES

- Alenov, M. A., Dyussenov, Yu. A. (2025). Legal mechanisms for introducing environmental criteria into public–private partnership projects. *Vestnik Instituta Zakonodatelstva i Pravovoy Informatsii Respubliki Kazakhstan*, 80(3). (In Russian).
- Andreeva, L. Yu., Vovchenko, N. G., Epifanova, T. V., & Polubotko, A. A. (2017). Institutes and instruments of green finance: risks and opportunities for sustainable development of the Russian economy. *Lesotekhnicheskij Zhurnal*, 7(2), 205–214. (In Russian). https://doi.org/10.12737/article_5967eb0ccff307.47958130
- Ausharipova, D. E., Kulumbetova, L. B., & Tankova, E. (2023). Innovative business models for the development of environmental entrepreneurship in the waste management sector of Kazakhstan. *Turan University Bulletin*, 4, 174–187. (In Russian).
- Bolatbek, B. B., Nurakhova, B. Zh., & Nurzhanova, A. M. (2024). Green business in the agricultural sector of Kazakhstan: socio-economic and environmental sustainability. *Problemy Agrorynka*, 2, 204–212. (In Russian).

- Dzhumbaev, B. M., Valiev, N. R. (2022). Green business services: a new paradigm of sustainable development in the 21st century. *Financial Economic Journal*, 3(32), 274–289. (In Russian).
- Dzutseva, L. T., Kazennova, Yu. A., Marenina, O. I., & Makovetsky, M. Yu. (2025). Products and Initiatives in the Field of Green Finance in the Russian Federation. *Bulletin of Altai Academy of Economics and Law*, 6, 63–71. (In Russian). <https://doi.org/10.17513/vaael.4193>
- Eremina, O. I., Morozova, G. V., & Filichkina, Yu. Yu. (2021). International experience of green lending as an instrument of green finance. *Kontentus*, 1, 34–42. (In Russian).
- Filichkina, Yu. Yu., Morozova, G. V. (2019). “Green” bonds as a financing instrument investment projects. *Financial Life*, 3, 87–90.
- Kalkanbaeva, G. (2023). Potential for the growth of green finance in Kazakhstan in the context of digital technology development. *Gosudarstvenny Audit*, 58(1), 68–79. (In Russian).
- Karazhanova, M. Kh., Uruzbayeva, N. A. (2023). Environmental potential of tourism for the development of eco-branding in Kazakhstan. *Priority Directions of Science and Education Development*, 128–134. (In Russian).
- Karibaeva, A. B., Zhartai, Zh. M. (2022). Modern eco-friendly business models. In: *Sustainable development of the Republic of Kazakhstan in the context of transition to green economy: Applying the experience of the European Union countries: Proceedings of the International Scientific and Practical Conference, Astana, October 28, 2022*. Astana: Eurasian National University. (In Russian).
- Kashtyakova, E., Bato, V. (2022). The impact of green economy on personnel training using the example of the European Union. In: *Sustainable development of the Republic of Kazakhstan in the context of transition to green economy: Applying the experience of the European Union countries: Proceedings of the International Scientific and Practical Conference, Astana, October 28, 2022*. Astana: Eurasian National University. (In Russian).
- Kuur, O. V., Varavin, E. V., & Kozlova, M. V. (2024). Factors of ESG transformation of Kazakhstan’s economy in the context of sustainable development. *Economics: Strategy and Practice*, 19(2), 20–40. (In Russian). <https://doi.org/10.51176/1997-9967-2024-2-20-40>
- Madiyarova, E. S., Dzhempeisova, G. I. (2022). Green economy as a prerequisite for sustainable development of the Republic of Kazakhstan. *Vestnik KazEU*, 3, 31–39. (In Russian).
- Mangibaeva, D. D. (2023). Potential for the development of green finance instruments in the Republic of Kazakhstan. *Colloquium Journal*, 28(187), 39–43. (In Russian).
- Margatskaya, G. S., Margatskiy, R. V., & Shaikhutdinova, A. K. (2020). Innovative trends in the use of green finance instruments in Kazakhstan. *Turan University Bulletin*, 1, 153–157. (In Russian).
- Miroshnichenko, O. S., Mostovaya, N. A. (2019). Green credit as an instrument of green finance. *Finance: Theory and Practice*, 23(2), 31–43. (In Russian). <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-2-31-43>
- Nurmaganbetov, A., Shakeev, S., Serikbaeva, B. (2024). Preconditions for the development of green entrepreneurship in Kazakhstan. *Buketov Business Review*, 2, 157–168. (In Russian).
- Ryzhenkov, A. Ya., Kadyrov, A. A., & Romadikova, V. M. (2023). The role of public-private partnership in achieving the goals of the green economy: legal aspect. *Fenomen Prava i Zakonodatelstvo*, 2, 32–40. (In Russian). <https://doi.org/10.53315/2949-1193-2022-1-2-32-40>
- Sembieva, L. M., Zhagyparova, A. O. (2019). The International Financial Centre “Astana” in the development of the green economy. *Grodno State University Bulletin*, 9(3), 13–22. (In Russian).
- Semenova, N. N., Eremina, O. I., & Skvortsova, M. A. (2020). Green finance in Russia: current state and prospects of development. *Finance: Theory and Practice*, 24(2), 39–49. (In Russian). <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2020-24-2-39-49>
- Shugurov, M. V. (2024). Member states of the Eurasian Economic Union and the Green Climate Fund: prospects for cooperation in climate finance. *International Law and International Organizations*, 2, 12–50. (In Russian).
- Sysoeva, S. V., Kuur, O. V. (2022). Green bonds: problems and prospects in the Republic of Kazakhstan. *Journal of Economic Research*, 72, 119–128. (In Russian).
- Takhanova, M. S. (2019). The role of the International Financial Centre “Astana” in developing green finance mechanisms for the modernization of the Kazakhstan economy. *Eurasia Green*, 69–75. (In Russian).
- Varavin, E. V., Kozlova, M. V., Kuur, O. V., & Pestunova, G. B. (2023). Assessment of the Investment Attractiveness of the Region’s Industries in the Context of Green Development. *Regional Economics*, 19(2), 494–510. (In Russian).