

Обзор международного опыта по созданию инфраструктуры зеленых инвестиций для формирования собственной экосистемы Республики Казахстан

М.К.Асанова¹, С.Д. Шушаев²

¹к.э.н., ассоциированный профессор кафедры экономики и международного бизнеса,
²докторант 1-го года обучения по специальности «Экономика»

massanova77@mail.ru, shushaev.01@gmail.com

^{1,2}Карагандинский университет имени академика Е.А.Букетова, г.Караганда

Аннотация: Во всем мире "зеленые" облигации оказываются перспективным средством повышения осведомленности, поощрения раскрытия информации и мобилизации капитала, необходимого для ускорения экономического роста в безвредными для климата способами. Рынок "зеленых" облигаций может быть небольшим, но он быстро растет. В 2021 году объем выпущенных облигаций составил 500 млрд. долларов США, и ожидается, что к концу этого года эта цифра достигнет 1,7 трлн. долларов США. Регулирующие органы в странах с развивающейся экономикой, признавая трансформационный потенциал "зеленых" облигаций, все чаще вводят в действие политику, направленную на поощрение эмиссии зеленых облигаций.

Ключевые слова: зеленые инвестиции; зеленые финансы; устойчивое развитие; низкоуглеродная экономика; финансовый сектор; облигации; эмитенты.

Озвученные в октябре 2022 года президентом Республики Казахстан программные реформы содержат программные решения в области низкоуглеродной экономики. Для достижения цели по сокращению объема вредных выбросов в атмосферу республики необходимо создание правовой, финансовой и технологической инфраструктуры. Такие инициативы в мировой практике требуют большого участия государства в сфере законотворчества и стимулирования. Для создания собственной законодательной базы и эффективной экосистемы зеленых финансов Казахстану необходимо изучить международный опыт развивающихся и развитых стран касательно планирования и реализации подобных реформ.

Появление зеленых облигаций было признано Организацией Объединенных Наций как «одно из наиболее значительных изменений в финансировании низкоуглеродных, устойчивых к изменению климата инвестиционных возможностей». Глобальный рынок зеленых облигаций растет экспоненциально в течение последних 5 лет и демонстрирует впечатляющий потенциал для масштабирования. Глобальный объем эмиссии в 2021 году превысил 500 млрд. долларов США, а оценки выпуска в 2022 году варьируются от 1,5 трлн. до 1,7 трлн. долларов США [1].

В странах с развивающейся экономикой эмиссии из Латинской Америки, Африки и Юго-Восточной Азии постоянно неуклонно растут. Однако, за исключением Китая, рынки "зеленых" облигаций в странах с развивающейся экономикой растут медленнее, чем в развитых странах, что обусловлено целым рядом факторов, включая относительно небольшие рынки капитала на ранних стадиях, ограниченный спрос инвесторов на "зеленые" предложения, а также недостаток осведомленности и знаний.

Члены Сети устойчивого банковского обслуживания (SBN), представляющие 35 стран и около на развивающихся рынках, объединены общей целью преобразовать свои национальные финансовые системы в направлении устойчивости. На сегодняшний день 17 стран-участниц SBN выпустили национальные правила и принципы устойчивого финансирования, которые касаются двух ключевых тем, а именно интеграция экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов в инвестиции финансового сектора, и увеличение притока капитала в "зеленые" проекты и активы. Рыночные инициативы в области устойчивого финансирования, возглавляемые членами SBN, достигли значительного прогресса в финансовом секторе в области устойчивости[2].

Зеленые облигации являются эффективным инструментом для содействия достижению климатических целей и целей устойчивого развития (ЦУР). На развивающихся рынках национальные рекомендации оказываются важным для создания правовой инфраструктуры рынков "зеленых" облигаций аспектом. Рынок зеленых облигаций в настоящее время является наиболее развитым сегментом тематических облигаций, ориентированных на воздействие. Он пользуется большим признанием международного сообщества инвесторов как один из формирующих портфелей устойчивых инвестиционных продуктов и стратегий, а также является наиболее продвинутым с точки зрения политического руководства. Зеленые облигации позволяют инвесторам направлять финансирование на экологически чистые виды деятельности с профилем риска и доходности, сопоставимым с традиционными облигациями. Они также несут в себе дополнительный элемент прозрачности для обеспечения уверенности инвесторов. Для эмитентов "зеленые" облигации привлекают разнообразный круг инвесторов, повышают репутацию и поддерживают более эффективное управление рисками ESG [3].

Четкое руководство на уровне страны оказывается важным для создания условий для развития местного рынка зеленых облигаций. Оно выполняет следующие функции:

- согласование местного выпуска зеленых облигаций;
- с национальными целями в области климата и инфраструктуры, тем самым способствуя реализации программы устойчивого развития страны
- поддержание целостности рынка путем обеспечения высоких стандартов прозрачности, независимого обзора, независимой экспертизы и развития местного рынка "зеленых" облигаций;
- обеспечение целевой политической поддержки выпуска низкоуглеродных и "зеленых" облигаций путем уточнения того, какие именно облигации должны быть выпущены;
- создание условий для расширения рынков "зеленого" финансирования за счет снижения транзакционных издержек.

Китай стал первым развивающимся рынком, выпустившим обязательные рекомендации и каталог для выпуска "зеленых" облигаций в 2015 году, выпустив их Народным банком Китая (НБК). С тех пор девять других развивающихся рынков ввели правила, руководства или инструкции по листингу для зеленых облигаций (Бразилия, Чили, Индия, Индонезия, Малайзия, Мексика, Марокко, Перу и Южная Африка). Еще как минимум четыре страны SNB находятся в процессе разработки руководства по зеленым облигациям (Египет, Иордания, Кения, Чили). На основе этих примеров было разработано девять тематических исследований для анализа движущих сил, процессов развития, влияния на рынок и будущих ожиданий с точки зрения воздействия.

Выпуск и внедрение национальных рамочных программ по "зеленым" облигациям были восприняты положительно участниками рынка, поскольку они помогли повысить узнаваемость и осведомленность об этом новом долговом инструменте и способствовали выходу эмитентов на рынок. Ответы на опрос, проведенный на 22 развивающихся рынках в основном от сообщества SBN, показывают, что действия политиков и регуляторов, а также инициатива местных финансовых учреждений названы в качестве двух основных факторов развития местного рынка "зеленых" облигаций. Для стран не имеющих эмиссии, отсутствие рамок и руководства рассматривается как наиболее актуальная проблема которую необходимо решить. На зарождающихся и развивающихся рынках необходимо обучение и наращивание потенциала для регулирующих органов, эмитентов, инвесторов и верификаторов представляются наиболее сложной задачей. Респонденты видят сильную роль SBN в плане обмена опытом между странами, разработки практических инструментов и наращивания потенциала путем обмена знаниями между коллегами [4].

Разработчики политики способствуют гармонизации, о чем свидетельствуют 13 национальных или региональных рамочных программ зеленых облигаций, рассмотренных для данного отчета, которые все в значительной степени соответствуют или прямо ссылаются на международные стандарты, включая Принципы зеленых облигаций и

Стандарты климатических облигаций в той или иной степени. В рамках данного исследования было рассмотрено 13 национальных и региональных систем зеленых облигаций. Среди них 11 национальных рамочных программ, разработанных странами-членами SBN, одна региональная система, Стандарты зеленых облигаций АСЕАН, которые имеют последствия для многих членов SBN [5].

Таким образом, ссылаясь на передовые практики и внедренные программы по организации выпуска зеленых облигаций, для Республики Казахстан рекомендуется сконцентрироваться на следующих аспектах при разработке своей собственной финансовой и правовой инфраструктуры:

- **Согласование.** Согласование с передовым международным опытом, обучение у коллег и разработка общих подходов, например, через региональное сотрудничество, являются способами, с помощью которых страны совершают скачок и ускоряют развитие местного рынка зеленых облигаций. Согласование с другими юрисдикциями также позволяет осуществлять трансграничные выпуски и инвестиции.

- **Гибкость.** Необходимо учитывать условия местного рынка, и местные участники рынка должны быть вовлечены в разработку соответствующего национального руководства. Страны могут выбрать либо подход, основанный на принципах, либо более строгое регулирование в зависимости от зрелости рынка и местного интереса к выпуску "зеленых" облигаций. Поэтапный подход может быть подходящим для данной стран. Аналогичным образом, разные рынки могут ориентироваться на разные типы эмитентов, инвестоов и проекты, чтобы помочь стимулировать рынок на начальном этапе, а некоторые юрисдикции могут решить предложить стимулы там, где это необходимо.

- **Гармонизация.** Члены SBN отметили ценность гармонизации для новых стран, где это возможно, с глобальными определениями "зеленых", "социальных" и "устойчивых" облигаций и активов. Разнообразие зеленых и социальных активов и проектов может продолжать различаться на национальном уровне из-за местных рыночных условий, отраслей и национальных стратегий устойчивого развития. Однако, использование глобальных определений и общих категорий, а также ссылки на глобальные стандарты в отношении того, что квалифицируется как "зеленые" проекты и сектора, повысит доверие к облигациям среди международных инвесторов.

Список литературы

1. -NATIXIS. Corporate and investment banking (2022). Green Bonds Review 1Q22: The green & sustainable bond market starts to mature
2. -National Association of Financial Market Institutional Investors. (2017). Guidelines for Green Debt Financing Instruments from Non-Financial Corporates;
3. -ASEAN Capital Markets Forum. (2017). ASEAN Green Bond Standards;
4. -National Development and Reform Commission. (2015). Guidelines for the Issuance of Green Bonds;
5. - Otoritas Jasa Keuangan. (2017). Regulation of Issuance and Requirements of Environmental Debt (Green Bonds).

Экономическая безопасность Казахстана в условиях турбулентности мировой экономики

Аширбекова Ж.С.¹; Абдикаримова А.Т.²

¹ магистрант 1-го года обучения по образовательной программе «Мировая экономика»

² к.э.н., доцент кафедры экономики и международного бизнеса

ashirbekova_zhaznur@mail.ru, alivata@mail.ru

^{1,2} Карагандинский университет имени академика Е.А. Букетова, г.Караганда