

МРНТИ 06.73.35

JEL Classification : G10; G18; G23; Q56

DOI: <https://doi.org/10.52821/2789-4401-2023-4-80-96>

**НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ЭКОСИСТЕМЫ ПОДДЕРЖКИ  
ОТВЕТСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В КАЗАХСТАНЕ  
В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ КОНЦЕПЦИИ  
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ**

**Е. В. Варавин<sup>1\*</sup>, М. В. Козлова<sup>1</sup>, О. В. Куур<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Восточно-Казахстанский технический университет имени Д. Серикбаева,  
Усть-Каменогорск, Республика Казахстан

---

**АННОТАЦИЯ**

*Цель исследования* – разработка практических рекомендаций по формированию эффективной экосистемы финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане на основе исследования зарубежного опыта развития «зеленого» финансирования и ESG-инвестиций.

*Методология* – в процессе исследования были использованы методы сравнительных оценок, логического обобщения, аналогии, систематизации и группировки данных; базой исследования выступили публикации отечественных и зарубежных авторов в научных изданиях.

*Оригинальность / ценность исследования* – полученные результаты исследования могут быть применены при совершенствовании государственной политики в области построения экосистемы ответственного инвестирования и «зеленого» финансирования в Казахстане. Комплексное использование результатов исследования придаст импульс к развитию финансового рынка Казахстана и повышению эффективности проводимой финансовой политики, обеспечению устойчивости экономики.

*Результаты исследования* – рассмотрено понятие экосистемы и описаны основные ее элементы; изучено содержание экосистемы финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций; проведена типологизация элементов глобальной экосистемы поддержки ответственного финансирования и «зеленых» финансов и выделены международные организации, разрабатывающие методологию ответственного инвестирования на глобальном, межрегиональном и национальном уровнях; проведен анализ мероприятий по развитию «зеленой» составляющей фондового рынка Казахстана, оценен объем «зеленых» облигаций на биржах KASE и AIX. Представлена общая схема экосистемы финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане, основу которой составят Агентство по регулированию и развитию финансового рынка, Министерство экологии, геологии и природных ресурсов, Министерство энергетики, Международный финансовый центр «Астана». Сформулированы рекомендации по более активному вовлечению Национального банка Казахстана и местных органов власти в процессы развития экологически ответственного финансирования. В заключение предложены 10 основных направлений дальнейшего развития экосистемы «зеленого» финансирования в Казахстане.

*Ключевые слова:* экосистема, ответственные инвестиции, «зеленое» финансирование, ESG-инвестиции, Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА).

*Благодарности:* Исследование подготовлено в рамках грантового проекта Комитета науки Министерства науки и высшего образования Республики Казахстан (ИРН AP19676547 «Внедрение принципов экономики совместного потребления в экономическую систему Казахстана для реализации национальной концепции устойчивого развития»).

## ВВЕДЕНИЕ

Формирование экономического механизма более широкого применения экологически ответственных финансовых инструментов в Казахстане предполагает необходимость создания устойчивой экосистемы финансовой поддержки «зеленых» инвестиций, функционирование которой должно вести к устранению барьеров, препятствующих росту финансирования проектов «зеленой» экономики.

Термины «зеленая» экономика и «зеленое» финансирование были введены в научную литературу в период с 1980-х по начало 2000-х годов. В это время начали разрабатываться идеи устойчивого развития и экономического роста, которые были представлены такими авторами, как Солоу Р. и Леонтьев В.В., а также были отражены в декларациях и программах ООН, Всемирного банка и других международных организаций.

«Зеленые» финансы являются ключевым инструментом ответственного инвестирования, и уделяют внимание вопросам социальной ответственности и охраны окружающей среды, считая их основой экономического развития [1; 2; 3]. Ранние проводившиеся исследования фокусировались на теоретическом анализе понятия и структуры системы ответственного инвестирования и «зеленого» финансирования [4; 5; 6]. Sopre A. внес значительный вклад в финансовую практику и академическую литературу, представив в 2009 году понятие устойчивости в финансовой сфере [7]. Стоит отметить, что концепция «зеленых» (устойчивых) финансов осуществляется через три плоскости: внедрение ESG-принципов в процесс принятия финансовых решений, создание институциональных финансовых условий для устойчивого эколого-социо-экономического развития и трансформацию функций финансовых систем под влиянием концепции устойчивого развития [8].

Толкования зеленых финансов отражают эволюцию устойчивых финансовых отношений в обществе, начиная от отдельных инициатив внедрения ESG-принципов и заканчивая институционализацией успешных практик, которые приводят к трансформации финансовых систем. Этот процесс эволюции устойчивых финансов находит отражение в специальных аналитических отчетах [9; 10], где все больше говорится о финансовых условиях для зеленого развития и о необходимости больших финансовых ресурсов для его достижения [8].

Необходимо отметить, что важными источниками информации для анализа в области ответственного инвестирования выступают исследования таких организаций, как Global Reporting Initiative, Principles for Responsible Investment (PRI), Sustainability Accounting Standards Board (SASB) и др.

Для лучшего управления рисками и долгосрочной окупаемости экологически ответственных инвестиций большинство стран мира предпринимает шаги по формированию новой экосистемы глобальных «зеленых» финансов.

В качестве ключевых тенденций в формирующейся глобальной экосистеме поддержки экологически ответственных инвестиций можно обозначить [9; 11; 12]:

- внедрение обязательных для исполнения стандартов ответственного инвестирования вместе с их добровольного применения как это было ранее;
- построение цепочек ответственных действий: производитель – поставщик – кредитор – инвестор;
- концентрацию усилий государственных органов и экспертных объединений разных стран на важности вопросов развития «зеленой» экономики.

В качестве основных элементов экосистемы ответственного инвестирования принято выделять субъектов (инвесторов) и объектов (реципиентов финансовых ресурсов) инвестирования, а также «зеленые» финансовые инструменты, способствующие привлечению ресурсов финансирования [13].

Регуляторами рынка ответственного инвестирования могут выступать различные министерства, национальные банки, регуляторы рынка ценных бумаг, финансовые и другие институты, но их роль в становлении экологически ответственного инвестирования ограничивается их конкретными полномочиями и мандатами [14].

Очевидно, что каждая страна имеет собственные отличительные особенности экосистемы «зеленого» финансирования. В качестве ведущих стран в данной области можно назвать США, Китай, Гонконг, Великобританию, Швецию, Нидерланды, Францию, Японию, Малайзию, Бразилию, ЮАР [15].

Казахстан уже проделал определенный путь к созданию рынка «зеленых» финансов. Однако спрос на «зеленые» финансовые продукты пока выражен слабо. Инвесторы больше ориентированы на краткосрочные цели, а потому экологически ответственное инвестирование не является для них важным приоритетом. Государственные меры поддержки ESG-инвестиций находятся на стадии обсуждения. Также при росте спроса на «зеленые» финансовые продукты существует вероятность возникновения проблем, связанных с недобросовестностью и неопытностью верификаторов. Отправной точкой построения экосистемы «зеленых» финансов является признание того, что потенциал и стадия развития финансового сектора Казахстана отличаются от других, более зрелых стран, рынки ценных бумаг ограничены по глубине и ликвидности, а общее ценообразование на них слабое.

Все вышеперечисленное обуславливает важность развития системы поддержки «зеленого» финансирования на национальном уровне в Казахстане.

### ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

В настоящее время отмечается значительный рост интереса к концепции экосистем, находящейся в стадии зарождения. Различные исследователи трактуют концепцию экосистем по-разному, но сходятся во мнении, что она представляет собой прогрессивный способ организации экономической деятельности [16].

Разбирая дефиницию «экосистема», следует отметить, что «эко-» обозначает среду организации, а «система» – это совокупность взаимосвязанных элементов, представляющих собой единое целое.

В стратегическом управлении экосистему понимают, как многообразие партнеров, заинтересованных во взаимодействии, целью которого выступает материальное воплощение определенных ценностных установок, и связанных между собой некой структурой, способствующей координации их инновационной активности. К участникам экосистемы (акторам) относятся все те, кто оказывает или находится под влиянием ценностных отношений: производители сопутствующих товаров, поставщики, дистрибьюторы, аутсорсинговые компании, компании технической и технологической поддержки, регулирующие органы, средства массовой информации [17].

Системная экономическая теория трактует экосистему в качестве «пространственно-локализованного комплекса иерархически неконтролируемых организаций, бизнес-процессов, инновационных проектов и инфраструктурных систем, но связанных созданием и обращением материальных и нематериальных активов и ценностей; при этом способного к автономному функционированию в течение длительного периода времени за счет кругооборота указанных благ и систем» [8].

Полноценная экосистема должна включать в себя такие элементы и подсистемами, как: организационную, представленную кластером, выступающим объектной подсистемой; инфраструктурную, формируемую ИТ-платформой как средовой подсистемой; коммуникационно-логистическую – сетью, являющейся процессной подсистемой и инновационную – например, бизнес-инкубатором, представляющего собой проектную подсистему [18].

Экосистема финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций состоит из, учреждений, организаций и институтов, которые правительства, компании и частные лица используют при осуществлении деятельности по «зеленому» финансированию [18].

В зависимости от механизма и порога инвестирования субъекты рынка ответственных инвестиций могут быть классифицированы как частные (физические лица, использующие механизмы коллективного инвестирования) и институциональные (пенсионные фонды, страховые компании, университеты и другие организации, использующие прямые механизмы инвестирования). Более активное участие в создании и развитии стандартов ответственной инвестиционной политики принимают институциональные инвесторы.

К основным объектам рынка ответственного инвестирования относят компании (компании-цели) и «зеленые» проекты (целевые инвестиционные проекты), отвечающие требованиям ответственного инвестирования [19]. Факторы, оказывающие влияние на разработку данных требований и критериев сведены в таблицу 1.

Таблица 1 – Факторы, влияющие на выбор объектов ответственного инвестирования

Группа факторов	Базовые критерии
E – Environmental – экологические	Ответственное потребление ресурсов Контроль за загрязнением атмосферы Снижение экологических рисков за счет внедрения новых технологий
S – Social – социальные	Обеспечение нормальных условий труда и соблюдение прав личности Развитие человеческого капитала Социальная ответственность бизнеса перед обществом и государством
G – Corporate Governance - управленческие	Эффективность корпоративного управления Искоренение коррупции Структура управления организацией и ее разнообразие Открытая и понятная структура собственников Стратегия корпоративной социальной ответственности
Примечание – составлено авторами на основе [20]	

«Зеленые» проекты представляют собой инвестиционные проекты, фокусирующиеся на производстве товаров, оказании услуг и выполнении работ, осуществляемых преимущественно в сферах охраны окружающей среды, энергосбережения, оптимизации системы обработки, утилизации и повторного использования производственно-бытовых отходов и загрязняющих веществ, развитии экологически чистых и возобновляемых источников энергии, развитии экологически чистого транспорта, снижении выбросов углеродосодержащих и иных парниковых газов, опасных и вредных примесей, строительства экологически безопасных зданий, а также органического сельского хозяйства [21].

Субъекты экосистемы ответственного инвестирования при взаимодействии с ее объектами пользуются такими специфическими финансовыми инструментами, как «зеленые» облигации, льготные кредиты, страховые и лизинговые продукты; инструменты оценки рисков и эффективности; информационные системы сбора и базы накопления данных.

Методологическое сопровождение системы «зеленого» финансирования и ответственного инвестирования формируется на различных уровнях – глобальном, межрегиональном и национальном (Рисунок 1) [8].

Основными направлениями воздействия регулирующих органов в отношении развития экологически ответственных инвестиций можно обозначить [23]:

- развитие и сертификацию инновационных финансовых инструментов финансирования «зеленых» инвестиций;
- информационно-аналитическую помощь участникам рынка (продвижение ответственного инвестирования через официальные информационные источники);
- регулирование деятельности участников финансового рынка по развитию ответственного инвестирования;
- выработку руководящих принципов в области ответственного инвестирования;
- разработку нормативно-правовой и методологической базы на основе международных стандартов;
- сотрудничество с другими структурами (фондовые биржи, отраслевые ассоциации и др.) в сфере продвижения ответственного инвестирования.

Было бы логично развивать экосистему «зеленого» финансирования и ответственного инвестирования в Казахстане через Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА). МФЦА позиционируется как региональный центр в области «зеленого» финансирования, где торгуются «зеленые» ценные бумаги и предоставляются услуги развивающимся «зеленым» рынкам в поддержку устойчивой экономики.

Стоит отметить, что с 2020 года в Казахстане все активнее используются «зеленые» инструменты в практике финансирования проектов и программ.

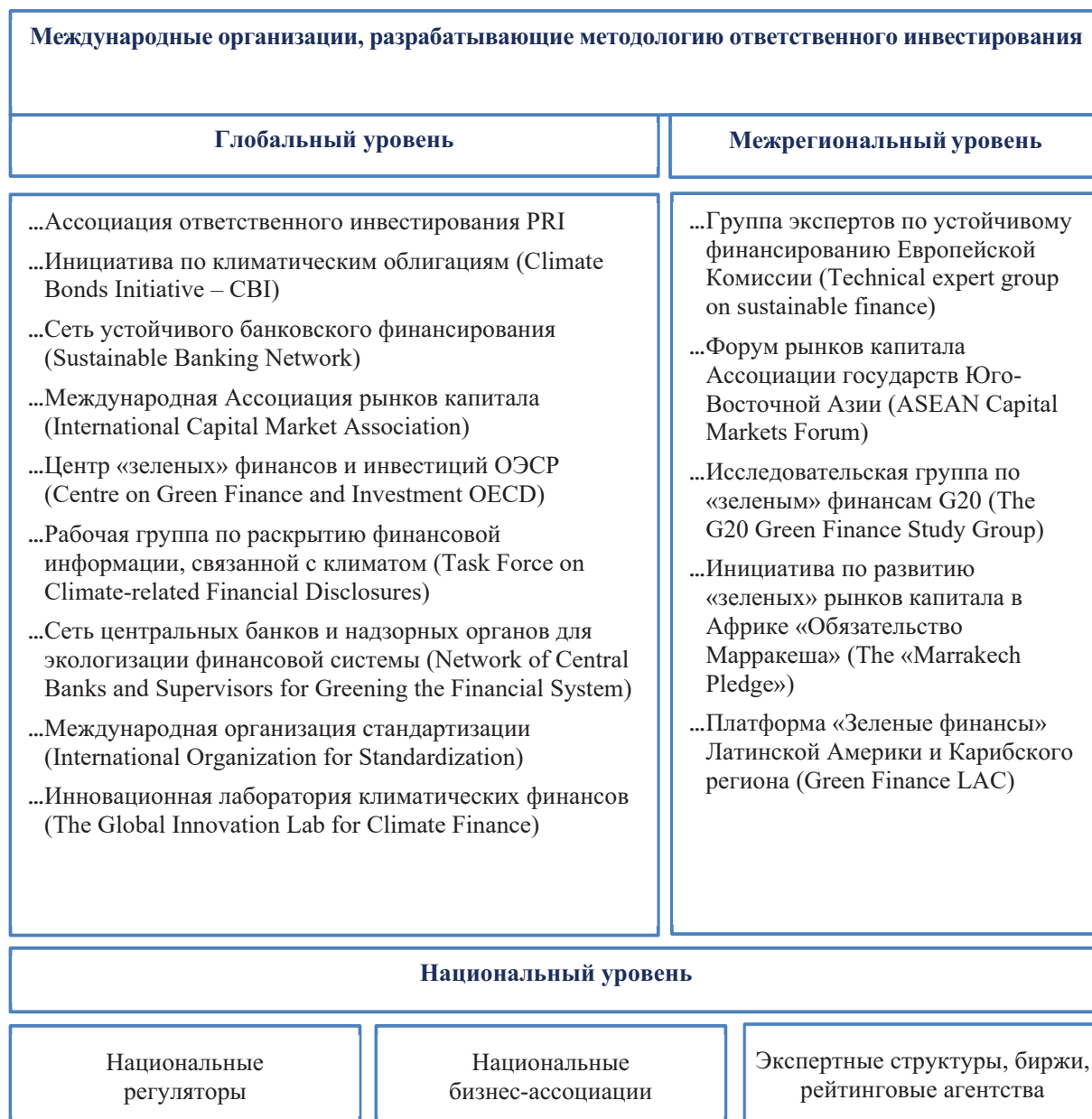


Рисунок 1 –Уровни экосистемы поддержки ответственного инвестирования и «зеленых» финансов  
Примечание – составлено авторами на основе [8]

Задачи, которые необходимо решать регулирующим органам Казахстана для становления и экологической составляющей ответственного инвестирования, показаны на рисунке 2.

Это стало возможным и благодаря реализации ряда направлений.

В 2015-2016 годах была разработана ESG-методика для листинговых компаний и членов Казахстанской фондовой биржи (KASE), в 2018 году проведено ее обновление при содействии IFC.

В 2020 году были определены дополнительные требования к раскрытию ESG-информации при подготовке Годового отчета листинговой компанией. В этом же году было проведено первичное размещение «зеленых» облигаций Азиатского банка развития общим объемом 14 млрд тенге. Кроме того, была принята Политика устойчивого развития KASE.



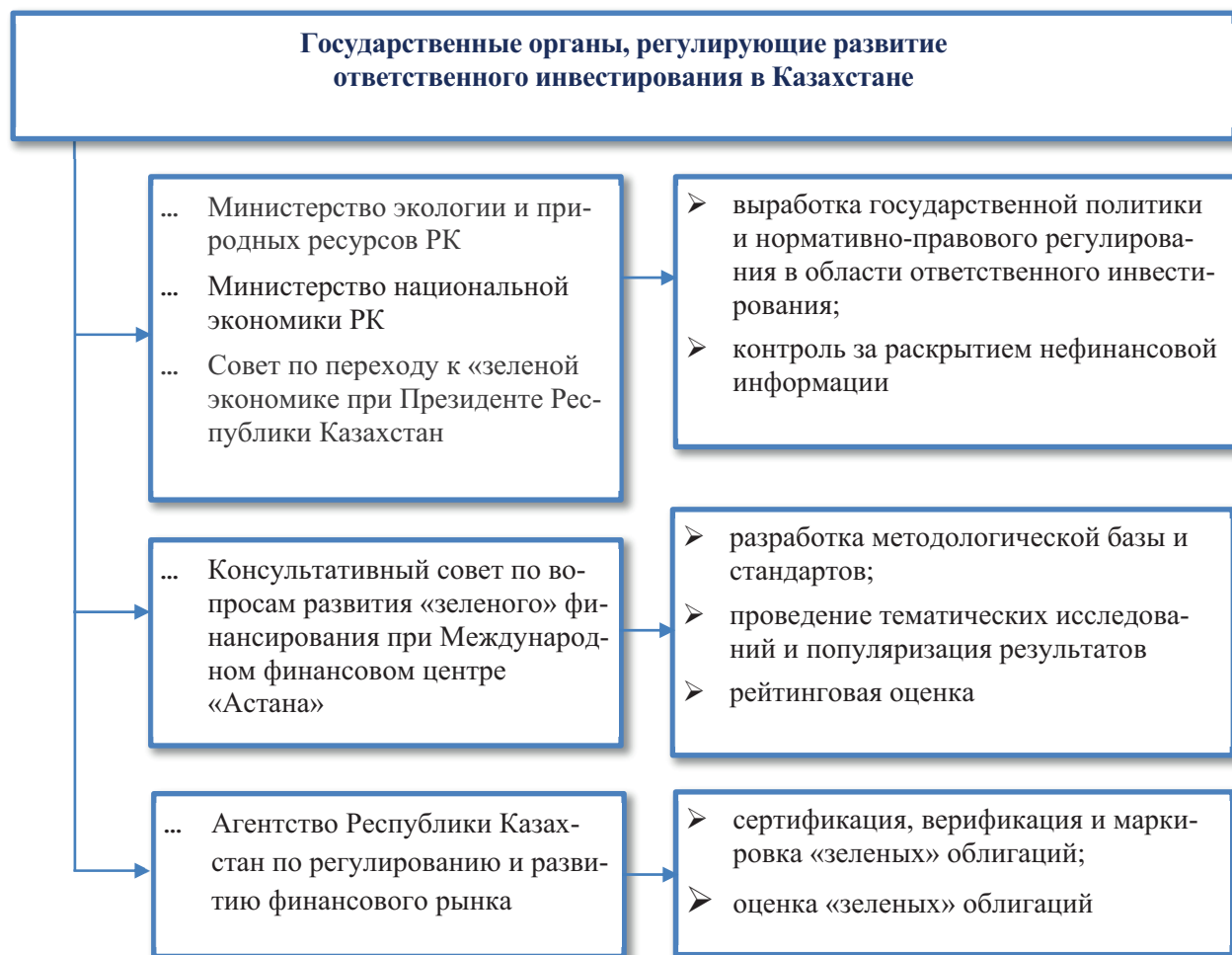


Рисунок 2 – Задачи казахстанских регуляторов в сфере ответственного инвестирования  
Примечание – составлено авторами на основе [24]

В 2021 году Казахстанской фондовой биржей было осуществлено:

- внедрение требований по подготовке Годового отчета вспомогательных ключевых показателей в части ESG-информации,
- развитие методологии раскрытия информации ESG,
- установлены условия и правила «зеленого» финансирования, предусмотрены существенные льготы для листинга для эмитентов, проведена работа с аудиторскими и рейтинговыми фирмами, занимающимися независимой оценкой «зеленых» и иных ESG-облигаций на соответствие требованиям международных стандартов.

По состоянию на 01.01.2023 г. на базе KASE было осуществлено 9 выпусков ESG-облигаций общим объемом 127,4 млрд тенге (Таблица 2). В качестве отрицательного момента необходимо отметить, что на Казахстанской фондовой бирже торгуются 26 паевых фондов, в том числе 5 ETF американских компаний, но, к сожалению, среди них отсутствуют ETF и паевые фонды, связанные с ESG в Казахстане [24].

Как видно из таблицы 2, местные исполнительные органы не выступают эмитентами «зеленых» облигаций, хотя доля государственных ценных бумаг, выпущенных местными исполнительными органами в 2021 году, составила 7,3%. Очевидно, что имеется определенный потенциал расширения рынка «зеленых» облигаций за счет более активного привлечения средств на реализацию региональных

экологических проектов местными органами власти. Целесообразным является для этих целей использование площадки АИХ при МФЦА, поскольку именно здесь создаются благоприятные условия для развития внутренней «зеленой» финансовой системы страны.

На фондовой бирже АИХ в 2020 году состоялся первый выпуск «зеленых» облигаций фонда «Даму» на 200 млн тенге. Информация о реализованных проектах по выпуску «зеленых» облигаций на АИХ приведена в таблице 3.

В общем виде, экосистема финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане представлена на рисунке 3.

В Казахстане Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) играет основную роль в регулировании и развитии финансового сектора. Ответственность за экологическую повестку лежит на Министерстве экологии и природных ресурсов и Министерстве энергетики.

Кроме того, в Казахстане действует несколько квазигосударственных структур, которые активно занимаются вопросами, связанными с ESG.

При этом основная роль за привлечение ESG-финансирования в страну закреплена за Международным финансовым центром «Астана». Управление МФЦА осуществляется на самом высоком политическом уровне, в состав Совета управления входят президент, премьер-министр, председатель Национального банка, министры экономики и финансов, а также управляющий МФЦА и высокопоставленные независимые специалисты международного рынка.

Центр зеленых финансов, являющийся подразделением МФЦА, несет основной функционал и играет роль ключевой структуры в развитии ESG-финансов Казахстана.

Таблица 2 – Характеристика ESG-облигаций, прошедших листинг на KASE

Вид облигаций	«Зеленые» облигации					Социальные облигации			
Эмитент	Евразийский банк развития	Азиатский банк развития	Азиатский банк развития	Банк Развития Казахстана	АО «KEGOC»	Евразийский банк развития	Азиатский банк развития	АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»	Азиатский банк развития
Тикер	EABRb21	ASDBe4	ASDBe5	BRKZb25	KEGCB4	EABRb25	ASDBe6	FRMPb3	ASDBe9
Дата начала обращения	21.09.2021	19.11.2020	19.11.2020	13.09.22	12.08.21	21.09.2021	15.02.2021	15.09.2021	25.02.22
Срок обращения	3 года	2,21 года	1,95 года	5 лет	15 лет	3 года	9,8 лет	5 лет	8,8 года
Объем выпуска	20 млрд KZT	10,1 млрд KZT	3,9 млрд KZT	15 млрд KZT	35 млрд KZT	20 млрд KZT	8,4 млрд KZT	1 млрд KZT	14 млрд KZT
Размещено	20 млрд KZT	10,1 млрд KZT	3,9 млрд KZT	15 млрд KZT	35 млрд KZT	20 млрд KZT	8,4 млрд KZT	1 млрд KZT	14 млрд KZT
Ставка	10,5%	10,1%	10,12%	фиксированная	плавающая	10,6%	10,15%	11,9%	11%
Целевое назначение	Финансирование «зеленых» проектов, реализуемых на территории РК	Инвестирование проектов, нацеленных на сокращение выбросов парниковых газов в атмосферу	Финансирование проектов банка по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий в Казахстане	Финансирование и рефинансирование «зеленых» проектов, соответствующих международно-признанным принципам и стандартам в сфере «зеленого» финансирования	Реконструкция ВЛ 220-500 кВ «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС»; Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов	Финансирование социальных проектов, реализуемых на территории РК	Инвестирование проектов, нацеленных на снижение гендерного неравенства и содействие расширению прав и возможностей женщин и девочек	Финансирование малого и среднего бизнеса из наиболее пострадавших секторов экономики во время пандемии COVID-19	Инвестирование проектов, нацеленных на сокращение гендерного неравенства, расширение прав и возможностей женщин и девочек

Примечание – составлено авторами по данным KASE

Таблица 3 – Характеристика ESG-облигаций, прошедших листинг на AIX

Эмитент	АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»	АО «Самрук Энерго»
Тикер	DAMU.0823	SEKZ.0528
Дата начала обращения	10.08.2020	25.11.2021
Срок обращения	3 года	6,5 года
Объем выпуска	0,2 млрд KZT	18,4 млрд KZT
Размещено	0,2 млрд KZT	18,4 млрд KZT
Ставка	11,75%	11,4%
Целевое назначение	Кредитование субъектов МСБ, реализующих «зеленые» проекты через банки второго уровня и микрокредитные организации	Финансирование «зеленых» проектов в соответствии с Принципами «зеленых» облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)
Примечание – составлено авторами по данным AIX		

Центр зеленых финансов включает в себя две дочерние организации: Green Technology Hub, центр инновационных экологических стартапов, и Eurasian Environmental Fund. Главной целью фонда является осуществление проектов, ориентированных на развитие «зеленой» экономики и достижение углеродной нейтральности в Казахстане.

Присущая МФЦА гибкость и адаптируемость позволяет Центру играть главную роль в разработке норм и стандартов «зеленых» финансов, не обременяя себя необходимостью рассмотрения противоречивого внутреннего законодательства. Его высокий национальный статус и политический авторитет дают МФЦА прочную платформу для продвижения национальной программы «зеленых» финансов. Кроме того, ориентация МФЦА на международные источники капитала и знаний также позволяет Центру играть ведущую роль в развитии «зеленого» финансового рынка и продуктов.

Участие банковского сектора Казахстана в ESG-повестке пока не является достаточно активным. Устойчивые практики применяются лишь отдельными крупными финансовыми организациями. В 2021 году отчеты об устойчивом развитии подготовили лишь «Отбасы банк» и Halyk Bank.

Ассоциация банков Республики Казахстан, представляющая собой основное банковское объединение в Казахстане, пока также не активно вовлечена в ESG-повестку. Стоит отметить, что Национальный банк Казахстана не проявляет значительной активности в разработке регуляторных и нормативных основ для встраивания финансового сектора в экосистему «зеленого» финансирования.

Обращает на себя внимание, что для более эффективного функционирования рынка капитала и развития системы «зеленых» финансов, учитывающих комплекс факторов ESG, требуется более глубокое вовлечение Национального банка наряду с МФЦА и АРРФР в процессы разработки единых национальных правил и положений, регулирующих выпуск и обращение «зеленых» бондов, выработки стандартов их проверки и рейтингования «зеленых» кредитов, а также процессы создания индексов для «зеленых» ценных бумаг и других связанных с ними финансовых продуктов.



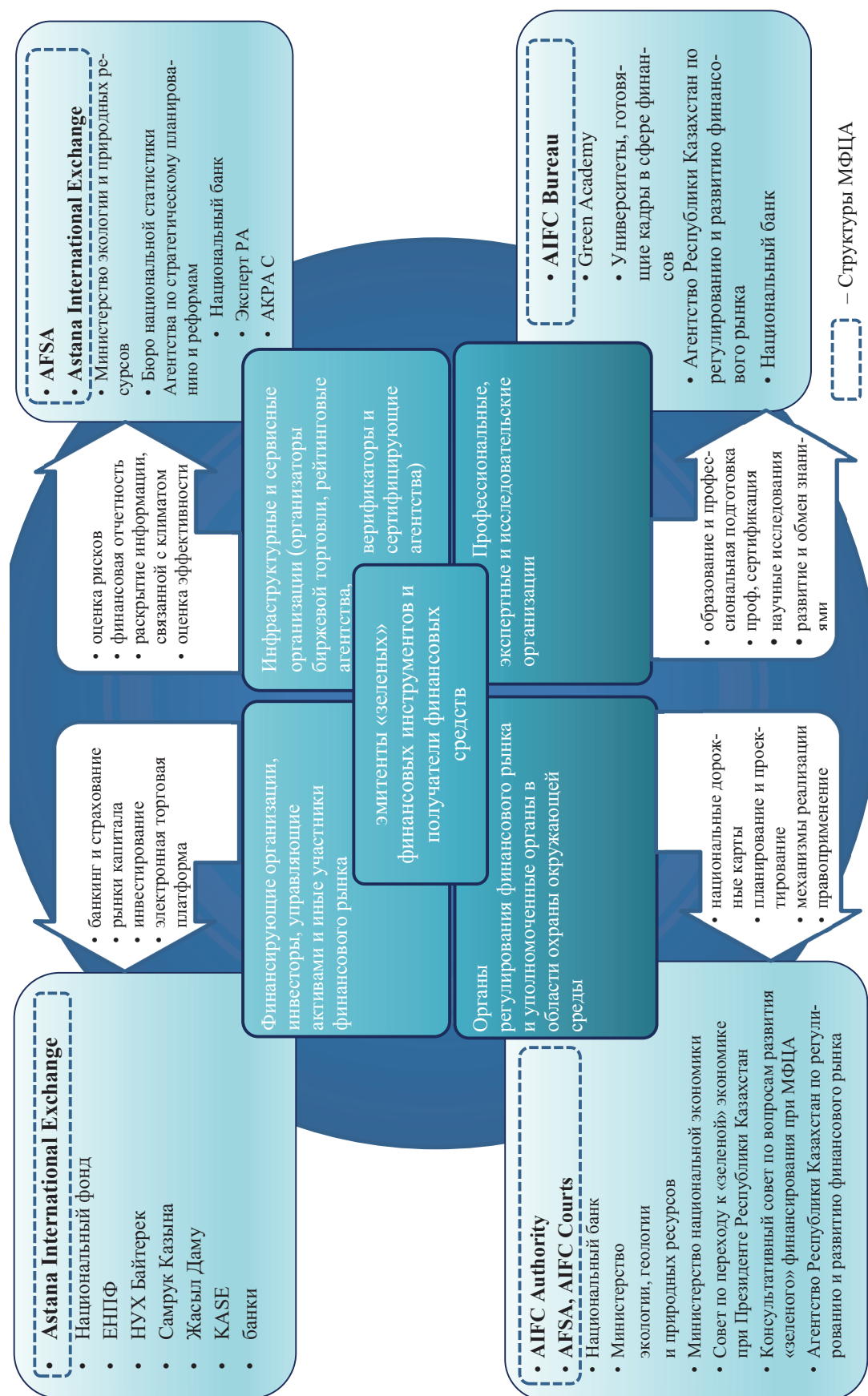


Рисунок 3 – Экосистема финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане  
Примечание – составлено авторами на основе [25]

Важно также адаптировать национальные условия развития устойчивой экономики и привести их в соответствие с общемировыми правилами и стандартами.

Также следует разработать методологию для коммерческих банков и других финансовых учреждений, описывающую порядок маркировки их финансовых активов как действительно устойчивых. Участие АРРФР и Национального банка Казахстана в таком случае должно заключаться не только в содействии или «направлении» банковского кредитования на декарбонизацию экономики, а в большей степени в обеспечении надлежащего учета потенциальных экологических рисков банками второго уровня и надежного управления ими. Это означает, что коммерческими банками подобные риски должны надлежащим образом идентифицироваться, управляться, контролироваться, регулироваться и отражаться в отчетности, а органы банковского надзора Казахстана в свою очередь должны разработать стратегическую дорожную карту, дополняющую обязательства Казахстана в области декарбонизации своей экономики за счет рационального управления рисками банковской сферы, связанными с изменением климата.

Чрезмерное кредитование в Казахстане «коричневых» секторов делает особенно актуальным необходимость управления дополнительными кредитными рисками, связанными с обеспечением чистых нулевых выбросов, и важность адекватного отражения таких рисков в цене кредитов. Сегодня коммерческие банки при расчете стоимости кредитования зачастую не учитывают экологические риски, величину которых можно было бы определить, основываясь на текущих тенденциях выбросов парниковых газов в различных отраслях национальной экономики. Введение обязательного учета изменения климата в модели оценки рисков коммерческими банками, проведение климатического стресс-тестирования для улучшения коэффициентов достаточности капитала, сокращение стоимости заимствований для «зеленых» компаний за счет применения двойных процентных ставок для субсидирования «зеленых» инвестиций позволит Национальному банку Республики Казахстан сделать экономику и финансовую систему страны более устойчивой.

Наряду с развитием «зеленого» банкинга, острым является и вопрос эффективного распределения и мобилизации капитала национальной финансовой системой. Деятельность национальных регуляторов в этом случае должна быть направлена на обеспечение условий для избегания «зеленого отмыывания», то есть безосновательного позиционирования компании, товара или услуги на рынке как «экологичных», а также возникновения «зеленых пузырей», появляющихся при осуществлении чрезмерных инвестиций в возобновляемые источники энергии, несопоставимые с уровнем долгов компаний, занимающихся чистыми технологиями.

Проблемным остается и вопрос вовлечения местных исполнительных органов в процессы эмиссии «зеленых» финансовых инструментов и финансирования за счет них инфраструктурных экопроектов в регионах. Целесообразно для этих целей использовать инфраструктуру Центра зеленых финансов МФЦА. В настоящее время Международный финансовый центр «Астана» налаживает сотрудничество с государственными органами для обеспечения выпуска «зеленых» облигаций на собственной биржевой платформе. Предполагается, что средства, привлеченные муниципальными «зелеными» облигациями, будут использованы на финансирование потребностей городов, для обеспечения чистой водой, управления отходами, внедрения энергосбережения и другие экологические цели. Предполагается, что в Казахстане в качестве эмитентов «зеленых» облигаций будут местные исполнительные органы власти (акиматы) и крупные промышленные предприятия, оказывающие негативное воздействие на окружающую среду.

### **ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ)**

Принимая во внимание эти факторы и текущее состояние «зеленых» финансов в Казахстане, предлагается реализация ряда мероприятий, направленных на дальнейшее развитие экосистемы поддержки экологически ответственного инвестирования.

Первое направление, условно обозначенное как терминология и классификация, предполагает:

– создание глоссария ключевых терминов и выражений на основе «зеленой» таксономии для обеспечения корректного перевода устоявшихся англоязычных терминов;

- подготовка национальных стандартов для «зеленых» облигаций, социальных облигаций и облигаций, связанных с устойчивым развитием в Казахстане;

- разработка критериев инвестиционных стратегий, учитывающих факторы ESG, для институциональных инвесторов, коммерческих банков и других финансовых посредников.

Второе направление, включающее внедрение «зеленой» терминологии в нормативные документы на государственном уровне, в финансовом и корпоративном секторах, должно содержать:

- разработку планов по переходу к устойчивому финансированию;
- выработку экономических мер, направленных на государственную поддержку развития ответственного финансового рынка в Казахстане;
- дополнение пруденциальных нормативов деятельности коммерческих банков показателями, связанными с устойчивым финансированием;
- совершенствование правового регулирования рынка ответственного финансирования в Казахстане с целью интеграции с глобальными рамками надзора за финансовым и нефинансовым сектором;
- разработку типологизации фискальных и регулятивных факторов, предназначенных для выявления сбоев на «зеленом» финансовом рынке и определения контрмер на национальном уровне.

Третье направление, предполагающее разработку методики «зеленой» сертификации проектов /бизнеса, должно включать:

- определение базовых показателей, характеризующих изменения природных, техногенных и социальных систем, вызываемые воздействиями действующих или проектируемых производственно-инфраструктурных объектов;
- изучение и имплементацию уже имеющихся практик оценки экологических выгод и рисков экологических проектов для создания критериев и разработки требований к подобной оценке;
- разработку и внедрение стандартов отчетности для обеспечения прозрачности отражения экологических рисков и повышения уровня доверия к «зеленому» финансированию и инвестициям;
- разработку методологии оценки эффективности проектов ответственного инвестирования, а также методики сбора данных на национальном, региональном и отраслевом уровнях и соответствующего измерения воздействия «зеленых» инвестиций;
- определение набора инструментов для оценки предлагаемых мер, направленных на управление экологическими и социальными рисками проектов;
- внедрение скрининга экологического и социального воздействия проектов при их финансировании с участием институтов развития или коммерческих банков.

Четвертый набор мероприятий может быть направлен на развитие инфраструктуры «зеленого» финансового рынка и должен включать внедрение рэнкингов, маркировок «зеленых» инструментов, а также разработку биржевых индексов, методик внешней оценки, проведения экспертиз на основе соблюдения критериев ответственного инвестирования.

Пятое направление призвано стимулировать ответственное инвестирование и предполагает:

- разработку государственных мер поддержки и поощрения спроса на финансовые инструменты, связанные с экологической и социальной устойчивостью;
- выработку инструментов финансового характера для стимулирования экологически ответственных инвестиций со стороны государства, включая налоговые льготы, субсидирование процентных ставок, квотирование государственных закупок, амнистию капитала, установления зависимости размера ставок кредитования от достижения ESG-результатов, увеличение ликвидности, использование механизма государственно-частного партнерства;
- разработку нефинансовых мер поддержки, таких как: надзорные каникулы, субсидирование обучения менеджеров в учебных заведениях, специализирующихся на устойчивом развитии, а также проведение бесплатных семинаров и вебинаров для них и т. д.

Шестое направление может быть ориентировано на контроль и измерение результатов и содержать:

- внедрение регулирующего надзора за верификаторами «зеленого» финансирования во избежание проблем с недобросовестными верификаторами, в том числе аккредитацию верификаторов;

– разработку процедуры мониторинга результатов экологически ответственного финансирования, предполагающей в том числе контроль реальности достигнутого прогресса по выполнению целей устойчивого развития, верификацию, сертификацию и т.д.).

Седьмое направление связано с раскрытием информации и может включать:

– внедрение требований по обязательному раскрытию в отчетности информации по критериям экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления и ее учету при принятии решений инвестиционного характера;

– разработку методологии раскрытия рисков экологически ответственного инвестирования финансовом секторе.

Восьмое направление включает работу с экспертным сообществом, представителями государственной власти, инвесторами и другими заинтересованными лицами и предполагает:

– разработку механизмов продвижения использования «зеленых» финансовых инструментов;

– распространение через СМИ ESG-информации, которая является значимой для общества и инвесторов;

– публикацию аналитических обзоров актуальных изменений в правовой и социальной сферах, касающихся вопросов устойчивого развития.

Девятое направление включает подготовку специалистов, обучение, в том числе за счет:

– расширения доступа к «зеленым» финансам за счет развития программ целевого обучения; программ профессиональной сертификации, семинаров и тренингов для подготовки в сфере «зеленых» финансов;

– повышения уровня технических знаний, продвижения массовых инноваций на рынках «зеленых» финансов посредством развития высшего образования, проведения научных исследований;

– повышения уровня осведомленности о «зеленых» финансах среди рыночных практиков посредством связей с международным сообществом профессионалов и платформ для обмена знаниями.

Десятое направление предполагает развитие взаимодействия на международном уровне за счет:

– участия на системной основе в международных исследовательских и консультационных проектах по устойчивому развитию и «зеленому» финансированию;

– согласований, связанных с разработкой национальных руководящих принципов, основанных на международных стандартах, и направленных на оценку и поддержку проектов ответственного финансирования.

Очевидно, что в Казахстане процесс становления и развития рынка ответственных инвестиций и рынка «зеленых» облигаций, как его главного сегмента, потребует активного государственного участия, которое должно быть направлено на снятие барьеров, сдерживающих рост инвестиций в проекты «зеленой» экономики. Создание прочной и стабильной экосистемы «зеленого» финансирования, отражающей местные условия и требования Казахстана, позволит повысить устойчивость ее системы и уменьшить уязвимости.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Davis G.F., Whitman M.V., Zald M.N. The responsibility paradox: Multinational firms and global corporate social responsibility // *Ross School of Business Paper*. – 2006. – № 1031. – P. 1-41. – DOI: 10.2139/ssrn.899112.

2. Adams B. Green Development. [Электронный ресурс] 4th edn. Taylor and Francis. [web-портал]. – 2019. – URL: <https://www.perlego.com/book/2193997/green-development-environment-and-sustainability-in-a-developing-world-pdf> (дата обращения: 27.12.2022).

3. Jaffe A.B., Palmer K. Environmental Regulation and Innovation: A Panel Data Study // *The Review of Economics and Statistics*. – 1997. – Vol. 79, No. 4. – P. 610-619.

4. Cowan E. Topical Issues in Environmental Finance / Asia Branch of the Canadian International Development Agency (CIDA). – Gatineau, QC, Canada. – 1999. – Vol. 1. – P. 1-20.

5. Lindenberg N. Definition of Green Finance / German Development Institute. – Bonn, Germany, 2014. – Vol. 78. – P. 180-184.



6. Salazar J. Environmental finance: Linking two world // A Workshop on Financial Innovations for Biodiversity Bratislava, 1-3 May. – Bratislava, Slovakia, 1998. – P. 2-18.
7. Soppe A. Sustainable finance as a connection between corporate social responsibility and social responsible investing // Indian Sch. Bus. WP Indian Manag. Res. J. – 2009. – Vol. 1. – P. 13-23.
8. Формирование эффективной экосистемы финансовой поддержки экологически ответственных инвестиций в Казахстане. Отчет о научно-исследовательской работе (промежуточный) [Электронный ресурс] / ВКТУ им. Д. Серикбаева; рук. Варавин Е.В., исполн.: Козлова М.В. [и др.] [web-портал]. – Усть-Каменогорск, 2020. – 49 с. ИРН AP08856044. – URL: [https://www.ncste.kz/assets/report\\_files/2020/AP08856044-OT-20/ru\\_64429\\_\\_1064865\\_1606302325.docx](https://www.ncste.kz/assets/report_files/2020/AP08856044-OT-20/ru_64429__1064865_1606302325.docx) (дата обращения: 27.12.2022)
9. The financial system we need. From momentum to transformation. – The UNEP Inquiry Report, 2016. – Vii + 87 p.
10. Sustainable Finance Progress Report. – The UNEP Inquiry Report, 2019. – 25p.
11. Volz U. Fostering Green Finance for Sustainable Development in Asia. // Asian Development Bank Institute. – 2018. – Vol. 814. – P. 1-30.
12. Порфирьев Б.Н. «Зеленые» тенденции в мировой финансовой системе // Мировая экономика и международные отношения. – 2016. – том 60, № 9. – С. 5-16.
13. Berensmann K., Lindenberg N. Green Finance: Actors, Challenges and Policy Recommendations // German Development Institute Briefing Paper. – 2016. – № 23. – P. 1-4.
14. Егорова Д.А. Седаш Т.Н., Тютюкина Е.Б. Развитие экологической составляющей ответственного инвестирования в России и за рубежом // Финансовая жизнь. – 2019. – № 3. – С. 21.
15. Раков И.Д. Механизмы поддержки финансирования «зеленых» проектов: опыт стран // Актуальные проблемы экономики и права. – 2017. – Т.11. – №2. – С. 67-82. – DOI: 10.21202/1993-047X.11.2017.2.67-82.
16. Adner R. Ecosystem as structure: An actionable construct for strategy // Journal of Management. – 2017. – vol. 43, № 1. – P. 39-58.
17. Раменская Л.А. Применение концепции экосистем в экономико-управленческих исследованиях // Управленец. – 2020. – №4. – С. 18-27.
18. Клейнер Г.Б., Рыбачук М.А., Карпинская В.А. Развитие экосистем в финансовом секторе России // Управленец. – 2020. – №4. – С. 2-17.
19. Львова Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия Экономика и экологический менеджмент. – 2019. – № 3. – С. 56-67.
20. Gasperini A. Principles for Responsible Investment (PRI) and ESG Factors // Climate Action. Encyclopedia of the UN Sustainable Development Goals / Leal Filho W., Azul A., Brandli L., Özuyar P., Wall T. Cham: Springer. – 2019. – P. 737-749. – DOI: 10.1007/978-3-319-71063-1\_19-1.
21. Бобылев С.Н., Горячева А.А., Немова В.И. «Зеленая» экономика: проектный подход [Электронный ресурс] // Государственное управление. Электронный вестник [web-портал]. – 2017. – №64. – URL: [http://e-journal.spa.msu.ru/vestnik/vipusk/64\\_2017.htm](http://e-journal.spa.msu.ru/vestnik/vipusk/64_2017.htm) (дата обращения: 15.12.2022).
22. Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования. Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России. Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance). – М., 2019. – 87 с.
23. How securities regulators can support the Sustainable Development Goals: A sharing of experiences [Электронный ресурс] // Sustainable Stock Exchange Initiative [web-портал]. – 2018. – URL: <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2019/12/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf> (дата обращения: 27.12.2022).
24. Казахстан: ESG-досье [Электронный ресурс] СБЕР Про [web-портал]. – 2022. – URL: <https://sber.pro/topics/esg?page=1> (дата обращения: 27.12.2022).
25. МФЦА представил концепцию развития зеленой финансовой системы Казахстана [Электронный ресурс] // Хабар 24. Круглосуточный новостной канал [web-портал]. – 2017. – URL: <http://24.kz/ru/news/>



economyс/item/194820-mftsa-predstavil-kontseptsuyu-razvitiya-zelenoj-finansovoj-sistemy-kazakhstana (дата обращения: 21.12.2022).

## REFERENCES

1. Davis, G. F., Whitman, M. V., Zald, M. N. (2006), "The responsibility paradox: Multinational firms and global corporate social responsibility", *Ross School of Business Paper*, Vol. 1031, pp. 1-41. DOI: 10.2139/ssrn.899112.
2. Adams, B. (2019), "Green Development", 4th edn. Taylor and Francis, available at: <https://www.perlego.com/book/2193997/green-development-environment-and-sustainability-in-a-developing-world-pdf> (accessed: December 27, 2022).
3. Jaffe, A. B., Palmer, K. (1997), "Environmental regulation and innovation: A panel data study". *Rev. Econ. Stat.*, Vol. 79, pp. 610-619.
4. Cowan, E. (1999), "Topical Issues in Environmental Finance", Asia Branch of the Canadian International Development Agency (CIDA): Gatineau, QC, Canada, Vol. 1, pp. 1-20.
5. Lindenberg, N. (2014), "Definition of Green Finance", German Development Institute: Bonn, Germany, Vol. 78, pp. 180-184.
6. Salazar, J. (1998), "Environmental finance: Linking two world", A Workshop on Financial Innovations for Biodiversity Bratislava, 1-3 May, Bratislava, Slovakia, pp. 2-18.
7. Soppe, A. (2009), "Sustainable finance as a connection between corporate social responsibility and social responsible investing", *Indian Sch. Bus. WP Indian Manag. Res. J.*, No. 1, pp. 13-23.
8. Varavin, Ye. V., Kozlova, M. V. & et al. (2020), *Formirovanie effektivnoj ekosistemy finansovoj podderzhki ekologicheskij otvetstvennyh investicij v Kazahstane. Otchet o nauchno-issledovatel'skoj rabote (promezhutochnyj)*, D. Serikbayev EKTU; Ust-Kamenogorsk, 49 p. No AR08856044, available at: (accessed: December 27, 2022). (In Russian, unpublished).
9. (2016), "The financial system we need. From momentum to transformation", *The UNEP Inquiry Report*, Vii + pp. 87.
10. (2019), "Sustainable Finance Progress Report", *The UNEP Inquiry Report*, March, pp. 25.
11. Volz, U. (2018), "Fostering Green Finance for Sustainable Development in Asia", *Asian Development Bank Institute*, Vol. 814, pp. 1-30.
12. Porfir'ev, B. N. (2016), "Zelenye tendencii v mirovoj finansovoj sisteme", *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya*, Vol. 60 No. 9, pp. 5-16. (In Russian).
13. Berensmann, K., Lindenberg, N. (2016), "Green Finance: Actors, Challenges and Policy Recommendations", *German Development Institute Briefing Paper*, No. 23, pp. 1-4.
14. Egorova, D. A., Sedash, T. N., Tyutyukina, E. B. (2019), "Razvitie ekologicheskoy sostavlyayushchej otvetstvennogo investirovaniya v Rossii i za rubezhom", *Finansovaya zhizn'*, No. 3, p. 21. (In Russian).
15. Rakov, I. D. (2017), "Mekhanizmy podderzhki finansirovaniya «zelenyh» proektov: opyt stran», *Aktual'nye problemy ekonomiki i prava*, Vol. 11 No. 2, pp. 67-82. DOI: 10.21202/1993-047X.11.2017.2.67-82. (In Russian).
16. Adner, R. (2017), "Ecosystem as structure: An actionable construct for strategy", *Journal of Management*, Vol. 43 No. 1, pp. 39-58.
17. Ramenskaya, L. A. (2020), "Primenenie koncepcii ekosistem v ekonomiko-upravlencheskij issledovaniyah", *Upravlenec*, No. 4, pp. 18-27. (In Russian).
18. Klejner, G. B., Rybachuk, M. A., Karpinskaya, V. A. (2020), "Razvitie ekosistem v finansovom sektore Rossii", *Upravlenec*, No. 4, pp. 2-17. (In Russian).
19. L'vova, N. A. (2019), "Otvetstvennye investicii: teoriya, praktika, perspektivy dlya Rossijskoj Federacii". *Nauchnyj zhurnal NIU ITMO. Seriya Ekonomika i ekologicheskij menedzhment*, No. 3, pp. 56-67. (In Russian).
20. Gasperini, A. (2020), "Principles for Responsible Investment (PRI) and ESG Factors" In: Leal Filho, W., Azul, A.M., Brandli, L., Özuyar, P.G., Wall, T. (eds) *Climate Action. Encyclopedia of the UN Sustainable Development Goals*, Springer, Cham. DOI:10.1007/978-3-319-95885-9\_19.

21. Bobylev, S. N., Goryacheva, A. A., Nemova, V. I. (2017), “Zelenaya ekonomika: proektnyj podhod”, Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyj vestnik, No. 64, available at: [http://e-journal.spa.msu.ru/vestnik/vipusk/64\\_2017.htm](http://e-journal.spa.msu.ru/vestnik/vipusk/64_2017.htm). (accessed: December 15, 2022) (In Russian).
22. (2019) Konceptiya organizacii v Rossii metodologicheskoy sistemy po razvitiyu zelenyh finansovyh instrumentov i projektov otvetstvennogo investirovaniya, Ekspertnyj sovet po rynku dolgosrochnyh investicij pri Banke Rossii. Rabochaya gruppa po voprosam otvetstvennogo finansirovaniya (ESG-finance), Moscow, 87 p. (In Russian).
23. “How securities regulators can support the Sustainable Development Goals: A sharing of experiences” (2018), Sustainable Stock Exchange Initiative, available at: <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2019/12/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf>. (accessed: December 27, 2022).
24. “Kazakhstan: ESG-dos'e” (2022), SBER Pro, available at: <https://sber.pro/topics/esg?page=1>. (accessed: December 27, 2022) (In Russian).
25. “MFCA predstavil koncepciyu razvitiya zelenoj finansovoj sistemy Kazah-stana” (2017), Habar 24. Kruglosutochnyj novostnoj kanal, available at: <http://24.kz/ru/news/economy/item/194820-mftsa-predstavil-kontseptsuyu-razvitiya-zelenoj-finansovoj-sistemy-kazakhstan>. (accessed: December 21, 2022) (In Russian).

**DIRECTIONS FOR DEVELOPING THE RESPONSIBLE INVESTMENT  
SUPPORT ECOSYSTEM IN KAZAKHSTAN IN THE CONTEXT OF IMPLEMENTING  
THE NATIONAL CONCEPT OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT**

**Ye. V. Varavin<sup>1\*</sup>, M. V. Kozlova<sup>1</sup> O. V. Kuur<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>D. Serikbayev East Kazakhstan Technical University,  
Ust-Kamenogorsk, Republic of Kazakhstan

---

**ABSTRACT**

*The purpose* of the study is to develop practical recommendations for the formation of an effective ecosystem of financial support for environmentally responsible investments in Kazakhstan based on the study of foreign experience in the development of “green” financing and ESG investments.

*Methodology* – in the course of the study, methods of comparative assessments, logical generalization, analogy, systematization and grouping of data were used; the study was based on publications of domestic and foreign authors in scientific publications.

*Originality / significance of the study* – the results of the study can be applied in improving the state policy in the field of building an ecosystem of responsible investment and “green” financing in Kazakhstan. The comprehensive use of the research results will give impetus to the development of the financial market of Kazakhstan and increase the effectiveness of the financial policy, ensuring the sustainability of the economy.

*Research results* – the concept of an ecosystem is considered and its main elements are described; the content of the ecosystem of financial support for environmentally responsible investments is studied; the elements of the global ecosystem supporting responsible financing and “green” finance are typologized and international organizations developing a methodology for responsible investment at the global, interregional and national levels were identified; the analysis of measures for the development of the “green” component of Kazakhstan stock market is carried out, the volume of “green” bonds on the KASE and AIX exchanges was estimated.

The general scheme of the ecosystem of financial support for environmentally responsible investments in Kazakhstan is presented, which will be based on the Agency for Regulation and Development of the Financial Market, the Ministry of Ecology, Geology and Natural Resources, the Ministry of Energy, “Astana” International Financial Center. Recommendations for more active involvement of the National Bank of Kazakhstan and local authorities in the development of environmentally responsible financing are formulated. In conclusion, 10 main directions of further development of the ecosystem of “green” financing in Kazakhstan are proposed.

*Keywords:* ecosystem, responsible investments, green financing, ESG investments, Astana International Financial Center (AIFC).

*Acknowledgments:* The study was carried out within the framework of the state grant of the Science Committee of the Ministry of Education and Science of the Republic of Kazakhstan (No AP19676547 « Introduction of the sharing economy principles in the economic system of Kazakhstan for the implementation of the national concept of sustainable development »).

## ТҰРАҚТЫ ДАМУДЫҢ ҰЛТТЫҚ ТҰЖЫРЫМДАМАСЫН ІСКЕ АСЫРУ ЖАҒДАЙЫНДА ҚАЗАҚСТАНДА ЖАУАПТЫ ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫ ҚОЛДАУ ЭКОЖҮЙЕСІН ДАМУЫ БАҒЫТТАРЫ

Е. В. Варавин<sup>1\*</sup>, М. В. Козлова<sup>1</sup>, О. В. Куур<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Д. Серікбаев атындағы Шығыс Қазақстан техникалық университеті,  
Өскемен, Қазақстан Республикасы

---

### АНДАТПА

*Зерттеудің мақсаты* – «жасыл» қаржыландыруды және ESG инвестицияларын дамытудағы шетелдік тәжірибені зерттеу негізінде Қазақстандағы экологиялық жауапты инвестицияларды қаржылық қолдаудың тиімді экожүйесін қалыптастыру бойынша практикалық ұсыныстарды әзірлеу.

*Әдістеме* – зерттеу барысында салыстырмалы бағалау, логикалық жалпылау, ұқсастық, мәліметтерді жүйелеу және топтастыру әдістері қолданылды; зерттеудің негізі отандық және шетелдік авторлардың ғылыми журналдардағы жарияланымдары болды.

*Зерттеудің түпнұсқалығы / құндылығы* – зерттеу нәтижелерін Қазақстанда жауапты инвестиция және «жасыл» қаржыландыру экожүйесін құру саласындағы мемлекеттік саясатты жетілдіруде қолдануға болады. Зерттеу нәтижелерін кешенді пайдалану Қазақстанның қаржы нарығының дамуына серпін береді және экономиканың тұрақтылығын қамтамасыз ете отырып, жүргізіліп жатқан қаржы саясатының тиімділігін арттырады.

*Зерттеу нәтижелері* – экожүйе түсінігі қарастырылып, оның негізгі элементтері сипатталады; экологиялық жауапты инвестицияларды қаржылық қолдау экожүйесінің мазмұнын зерттеді; жауапты қаржыны және «жасыл» қаржыландыруды қолдайтын жаһандық экожүйе элементтерінің типологиясы жүргізілді және жаһандық, өңіраралық және ұлттық деңгейде жауапты инвестициялардың әдіснамасын әзірлейтін халықаралық ұйымдар анықталды; Қазақстанның қор нарығының «жасыл» құрастырушы бөлігін дамыту шараларына талдау жүргізілді, KASE және AIX биржаларындағы «жасыл» облигациялар көлемі бағаланды.

Қазақстандағы экологиялық жауапты инвестицияларды қаржылық қолдаудың экожүйесінің бас схемасы ұсынылды, оның негізі Қаржы нарығын реттеу және дамыту агенттігі, Экология, геология және табиғи ресурстар министрлігі, Энергетика министрлігі, «Астана» халықаралық қаржы орталығы болып табылады. Қазақстан Ұлттық Банкі мен жергілікті билік органдарын экологиялық жауапты қаржыландыруды дамытуға белсендірек тарту бойынша ұсыныстар әзірленді. Қорытындысында, Қазақстандағы «жасыл» қаржы экожүйесін одан әрі дамытудың 10 негізгі бағыты ұсынылған.

*Түйін сөздер:* экожүйе, жауапты инвестициялар, «жасыл» қаржыландыру, ESG-Инвестициялар, «Астана» халықаралық қаржы орталығы (АХҚО).

*Алғыс:* Зерттеу Қазақстан Республикасы Білім және ғылым министрлігі Ғылым комитетінің мемлекеттік гранты шеңберінде дайындалған (№ AP19676547 «Тұрақты дамудың ұлттық тұжырымдамасын іске асыру үшін Қазақстанның экономикалық жүйесіне бірлескен тұтыну экономикасы қағидаттарын енгізу»).

## ОБ АВТОРАХ

**Варавин Евгений Владимирович** – кандидат экономических наук, ассоциированный профессор, Восточно-Казахстанский технический университет имени Д. Серикбаева, Усть-Каменогорск, Республика Казахстан, e-mail: vev1974@mail.ru, ORCID: 0000-0002-7257-9213\*

**Козлова Марина Васильевна** – кандидат экономических наук, ассоциированный профессор, Восточно-Казахстанский технический университет имени Д. Серикбаева, Усть-Каменогорск, Республика Казахстан, e-mail: Mara\_koz@mail.ru, ORCID: 0000-0002-3381-4997.

**Куур Ольга Вячеславовна** – кандидат экономических наук, доцент, Восточно-Казахстанский технический университет имени Д. Серикбаева, Усть-Каменогорск, Республика Казахстан, e-mail: ovk\_pal@mail.ru.

МРПТИ 06.73.35

JEL Classification: G23

DOI: <https://doi.org/10.52821/2789-4401-2023-4-96-106>

## USE OF DIGITAL TECHNOLOGIES IN FINANCING PROJECTS OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT IN KAZAKHSTAN

G. M. Kalkabayeva<sup>1\*</sup>, M. A. Assanova<sup>1</sup>, S. B. Glazunova<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Karaganda University of Kazpotreboysuz, Karaganda, Republic of Kazakhstan

---

## ANNOTATION

*The purpose of the study* is to identify new mechanisms for increasing financial support for sustainable development projects in Kazakhstan based on the use of digital technologies.

*Methodology.* To conduct the study, the methods of content analysis of scientific literature, dynamic analysis of indicators for the development of sustainable financing in Kazakhstan, and comparative analysis of the possibilities of investment platforms and portals were applied. The statistical data of the Green Finance Center in AIFC, the Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan, international and national standards and guidelines in the field of sustainable development were studied.

*Originality/value of the research.* The study is aimed at solving the actual problem of developing sustainable financing in Kazakhstan. To achieve this goal, the study proposes the use of digital platforms that will help to attract private investment in sustainable development. The criteria for checking projects for compliance with the goals of sustainable development have been systematized.

*Research results.* The stages of developing a digital platform for financing sustainable development projects, logical relationships between processes and information flows, types of connections between platform users are determined. The platform solution can contribute to the growth of funding for the green economy and social projects and make a significant contribution to the promotion of sustainable development priorities.

*Keywords:* digital platform, sustainable development projects, sustainable development standards, sustainable finance, green finance

## INTRODUCTION

In 2020, at the Summit on Climate Ambition, Kazakhstan made a commitment to transform into a carbon neutral economy by 2060, which outlined the priority of sustainable development goals. At the same time, the