

Зеленая таксономия и инструменты устойчивого финансирования для экологического перехода Казахстана

Спикер: **Айнур Жакупова**
Заместитель директора по внешней оценке
Центра зеленых финансов МФЦА

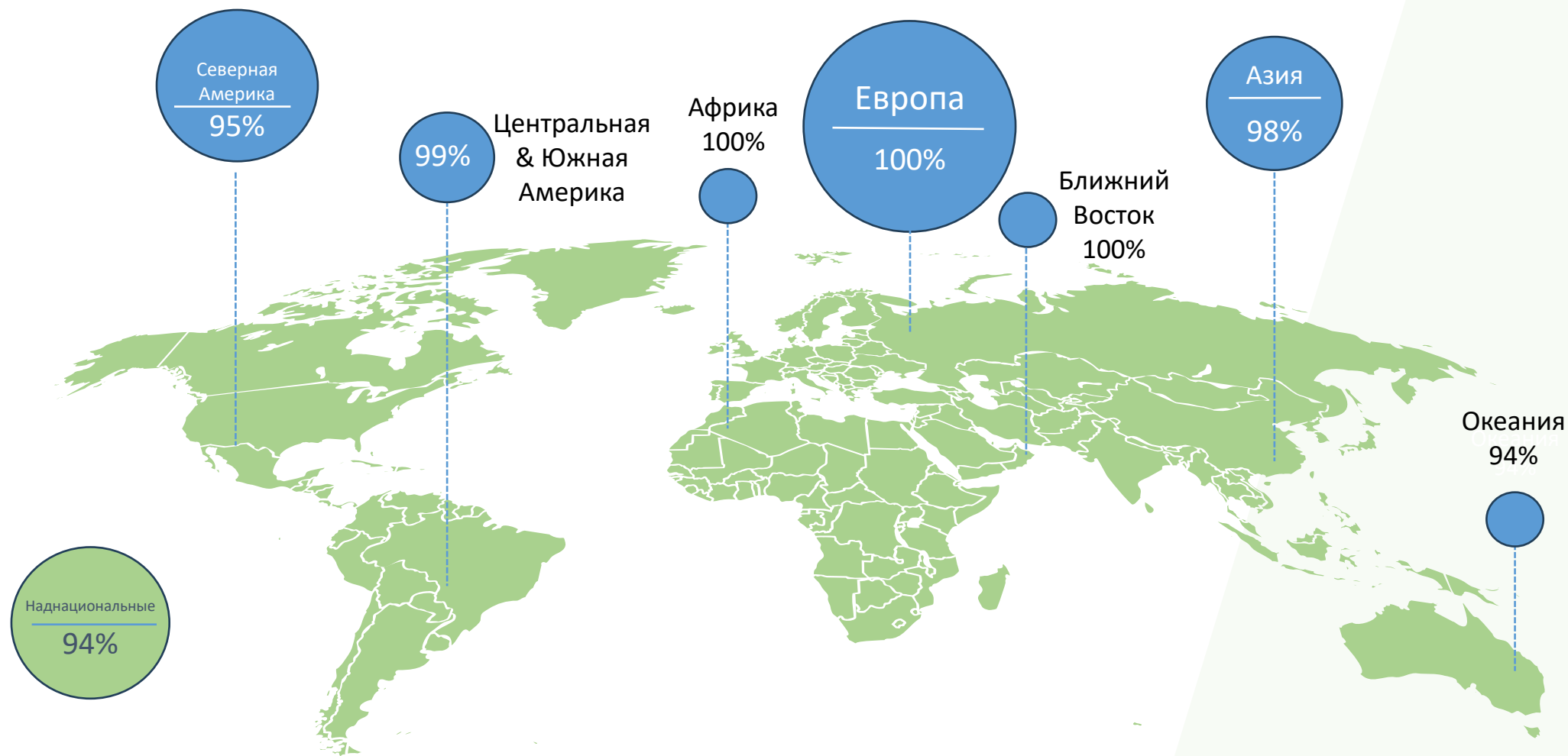
30 октября 2025г.



Архитектура устойчивого финансирования строится на четырех взаимосвязанных уровнях



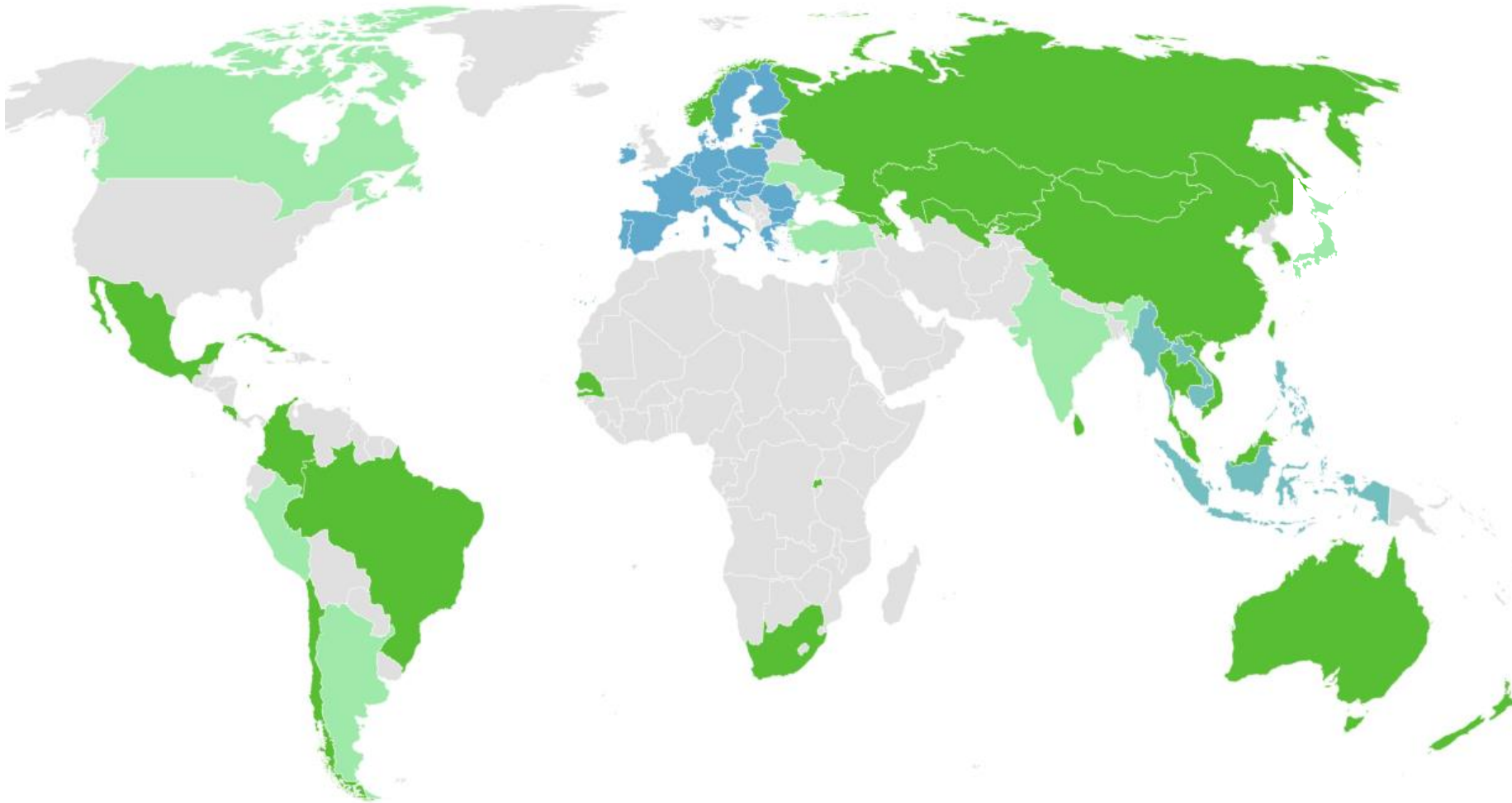
Принципы ISMA — мировой стандарт для устойчивых облигаций



Ключевые компоненты Принципов зелёных облигаций ICMA



Зеленые таксономии в мире



Глобальные бенчмарки:

Рыночные, национальные и региональные Таксономии

- Таксономия Инициативы климатических облигаций (CBI)
- Таксономия ЕС
- Каталог утвержденных проектов для выпуска зеленых бондов, Китай
- Модельные таксономии (Таксономия ЕС и Китая (Common Ground Taxonomy, Общая таксономия стран АСЕАН, Модельная Таксономия ЕАЭС, Общая таксономия стран Лат. Америки и т.п.)
- Таксономия Сингапура
- Таксономия Гонконга
- Таксономия Австралии

Таксономии отдельных финансовых институтов

- IDFC Green Finance Mapping Report
- Совместная таксономия климатических проектов МБР (разработчик ЕБРР)

Таксономия зеленых проектов РК

Классификация (таксономии) "зеленых" проектов, подлежащих финансированию через "зеленые" облигации и "зеленые" кредиты утверждена Постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2021 года № 996



Возобновляемая энергия (ветряная, солнечная, геотермальная, гидро, биоэнергия, производство водорода);



Энергоэффективность (повышение энергоэффективности на существующих и строящихся объектах);



Зеленые здания (зеленые здания, сопутствующие системы и строительные материалы, зеленая инфраструктура);



Предотвращение и контроль загрязнения (качество воздуха, почва);



Устойчивое использование воды и отходов



Устойчивое сельское хозяйство, землепользование, лесное хозяйство, сохранение биоразнообразия и экологический туризм;



Чистый транспорт



Переходная энергетика
(производство электроэнергии и тепла из газообразного ископаемого топлива, замена топлива, производство оборудования для атомной энергетики, строительство и эксплуатация атомных электростанций)

Таксономия зеленых проектов РК (фрагмент)

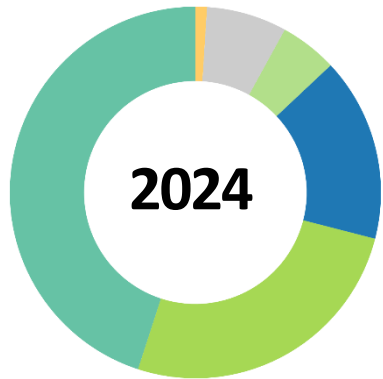


УРОВЕНЬ 1: КАТЕГОРИЯ	УРОВЕНЬ 2: СЕКТОР	УРОВЕНЬ 3: ПОДСЕКТОР	КОД ОКЭД	ПРИМЕРЫ	ПОРОГ
1. ВОЗОБНОВЛЯЕМАЯ ЭНЕРГИЯ	1.1 Ветряная	1.1.1 Энергетические объекты	35.11.4	ветрогенераторы, ветронасосы, ветряные турбины	без ограничений
	1.2 Солнечная	1.2.1 Объекты производства электроэнергии (PV & CSP)	35.11.5	централизованные и децентрализованные солнечные электростанции, в том числе концентрированные солнечные электростанции (CSP), солнечная фотоэлектрическая (PV) энергия, децентрализованная солнечная фотоэлектрическая станция	без ограничений
		1.2.2 Небольшие распределенные солнечные системы	35.11.5	небольшие портативные солнечные домашние системы, мини-сети и другие типы автономных систем для питания небольших домохозяйств	без ограничений
		1.2.3 Солнечные тепловые установки	35.11.5	средства для применения и производства солнечной тепловой энергии, в том числе солнечного нагрева воды и других тепловых применений солнечной энергии во всех секторах	без ограничений
	1.3 Геотермальная	1.3.1 Объекты производства электроэнергии и тепла	28.92.1 35.11.9	оборудование для производства электроэнергии и теплового применения геотермальной энергии во всех секторах; геотермальные тепловые насосы для отопления помещений и централизованного теплоснабжения	без ограничений
	1.4 Гидро	1.4.1 Малые гидроэлектростанции (до 10 МВт)	35.11.2	гидроэлектростанции с установками, расположенными в одном гидроузле, суммарной мощностью до десяти мегаватт (включительно)	без ограничений
		1.4.2 Средние гидроэлектростанции (до 100 МВт)	35.11.2	гидроэлектростанции с общей установленной мощностью от 10 до 100 мегаватт (МВт), гидроэлектростанция с насосом	заключение экологической экспертизы о допустимости реализации проекта либо заключение скрининга воздействий намечаемой деятельности об отсутствии необходимости проведения обязательной оценки воздействия на окружающую среду (ОВОС), либо заключение ОВОС о допустимости реализации проекта

СРАВНЕНИЕ СТРУКТУРЫ УСТОЙЧИВЫХ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

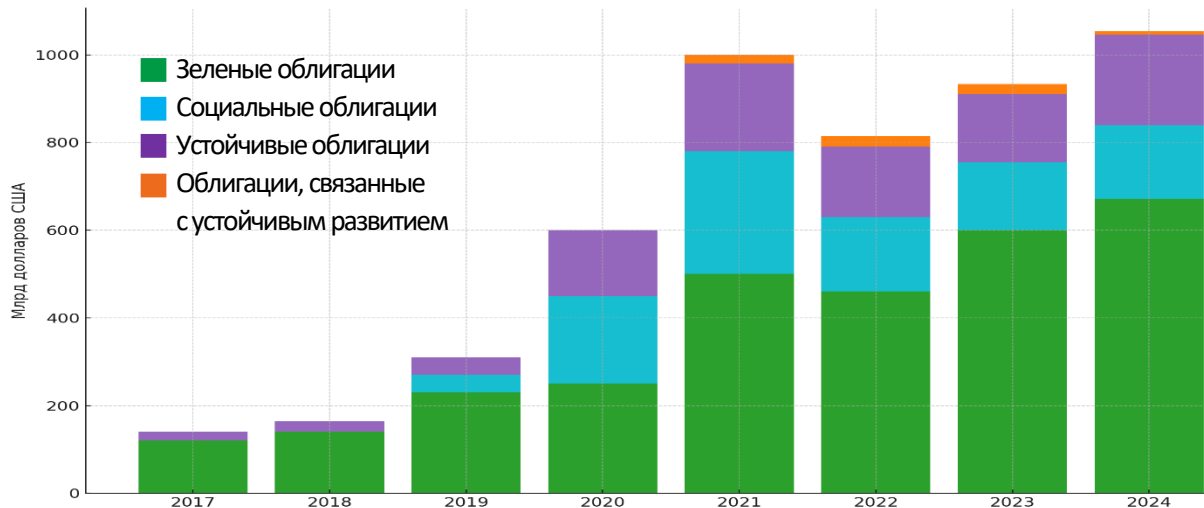
Тип облигации / займа	Фокус маркировки фин. инструмента	Основные стандарты рынка	Что можно профинансировать	Обязательства эмитента
Целевое использование средств	Зеленые	Принципы зеленых облигаций ICMA, CBI, Принципы зеленых займов LMA, Стандарт зеленых облигаций ЕС	Портфель видов деятельности/проектов, соответствующих таксономии	Целевое направление средств и отчет по эффектам проектов
	Социальные	Принципы соц. облигаций ICMA и принципы социальных займов LMA	Портфель социальных проектов	Целевое направление средств и отчет по эффектам проектов
	Устойчивого развития	Руководство ICMA по облигациям устойчивого развития	Портфель зеленых и социальных проектов	Целевое направление средств и отчет по эффектам проектов
Финансирование общей деятельности, но имеется увязка с достижением KPI	Переходные (transition)	Целевое направление средств или достижение целей перехода и отчет	Портфель проектов, поддерживающих переход ИЛИ Стратегия перехода и ее соответ. цели	Общие руководства ICMA (Climate Transition Finance Handbook), CBI, Принципы переходных займов LMA/APLMA/LSTA (будут приняты до конца 2025)
	Привязанные к показателям устойчив. развития или ЦУР (SLB, KPI-linked)	Принципы облигаций, увязанных с УР (SLB) (ICMA) или Принципы займов, увязанных с УР (SLL) (LMA/APLMA/LSTA)	Стратегия устойчивого развития или перехода, тематическая стратегия и связанные с ними цели	Достижение целей и отчет
ГИБРИДНЫЙ ИНСТРУМЕНТ				
Целевое использование средств + увязка с KPI	Зеленые облигации + увязка с KPI	Соответствующие принципы или рекомендации ICMA или LMA/APLMA/LSTA	Портфель проектов, поддерживающих переход, И Стратегия перехода и связанные цели	Целевое направление средств И достижение целей перехода и отчет

Рост устойчивых финансов



- Европа – 45%
- Северная Америка – 16%
- Африка – 1%
- Азиатско-Тихоокеанский регион – 26%
- Латинская Америка – 5%
- Супранациональные – 7%

Выпуск устойчивых облигаций (2017-2024), млрд. долл. США



Источник: Climate Bonds Initiative

Динамика устойчивого финансирования в 2024 году:

- В 2024 году объём выпуска устойчивых облигаций достиг **\$1,05 трлн**, что на 11% больше по сравнению с 2023 годом (\$946,9 млрд).
- Зелёные облигации* сохранили доминирующую позицию, составив **64%** от общего объёма выпуска (\$671,7 млрд, рост на 9% год к году).
- Социальные облигации* продемонстрировали рост на 9% YOY, достигнув объёма **\$167,6 млрд**.
- Устойчивые облигации* показали рост на 32% YOY, объём составил **\$206,3 млрд**.
- SLB (облигации, привязанные к устойчивым показателям)* резко сократились — объём упал на 65%, до **\$7,9 млрд** (в 2023 году было \$22,8 млрд).

Драйверы рынка устойчивых финансов

Основные драйверы развития устойчивого инвестирования

Рост ESG-инвестиций в мире обусловлен сочетанием нескольких ключевых факторов. Растущие требования регуляторов, активное участие институциональных и частных инвесторов, а также повышение прозрачности компаний создают мощный импульс для устойчивого развития финансовых рынков. Ниже приведены главные драйверы, формирующие данный тренд:

Регуляторные требования и стандарты: *SFDR, Taxonomy Regulation* и глобальная гармонизация ESG-отчётности

- ЕС лидирует с 84% устойчивых активов и внедряет SFDR, Taxonomy Regulation для повышения прозрачности и классификации инвестиций
- Глобальные инициативы ISSB и усилия SEC двигают стандартизацию ESG-отчётности по всему миру

Институциональный спрос: интеграция ESG для повышения доходности и управления рисками

- 90% управляющих активами уверены в улучшении доходности и устойчивости портфелей с ESG
- Крупные инвесторы активно внедряют ESG-стандарты, стимулируя рост рынка

Рост интереса частных инвесторов: влияние на устойчивое инвестирование

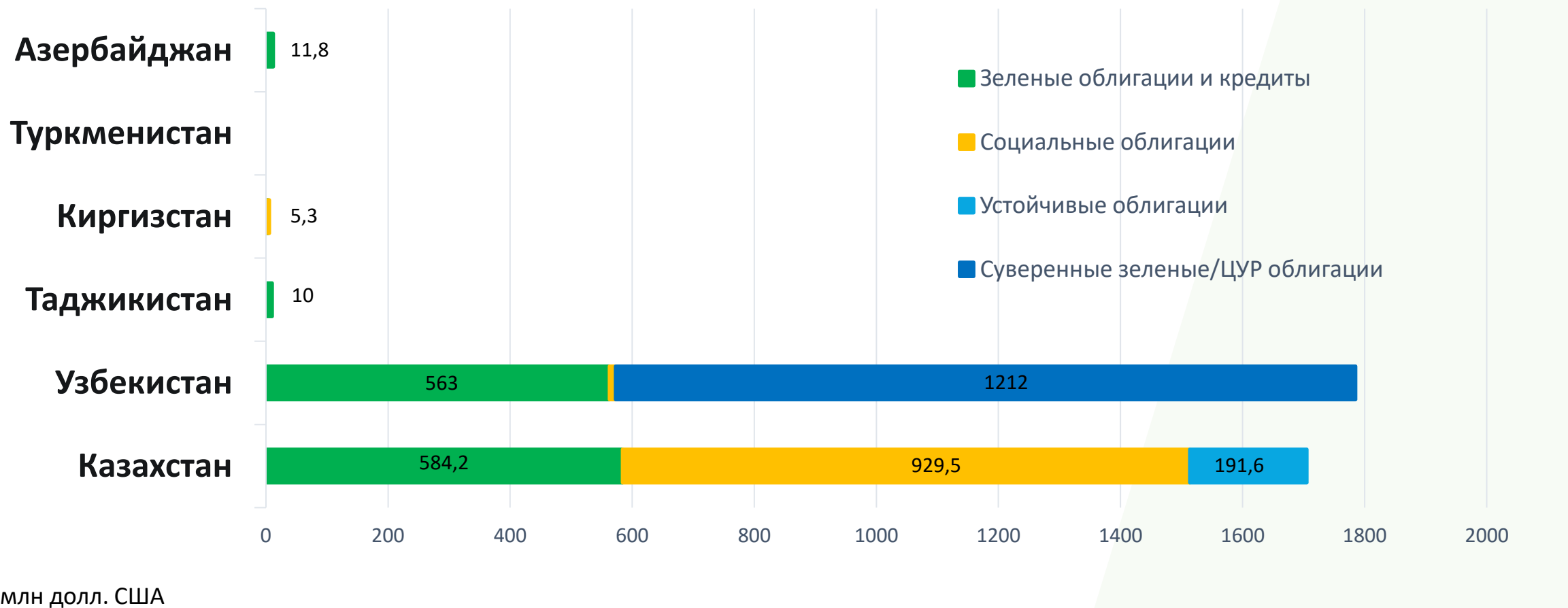
- 85% частных инвесторов проявляют интерес к ESG
- Рост онлайн-доступа и мобильных приложений облегчает инвестирование с ESG-фокусом

Прозрачность и отчётность: стандарты ISSB, GRI, SASB и TCFD как ключ к качественным ESG-отчётам

- 90% компаний S&P 500 публикуют ESG-отчёты по GRI, SASB, TCFD
- Высокое качество и сопоставимость данных повышают доверие инвесторов и качество принятия решений

Центральноазиатский рынок устойчивых финансов

СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ - 4.4 МЛРД ДОЛЛ. США*



Меры государственной поддержки зеленых облигаций

МЕРЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ЭМИТЕНТОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Кения

Инвесторы зеленых облигаций освобождены от удерживаемого налога



Бразилия

Подходный налог с процентов по социальным и зеленым долговым инструментам: 0% - для физических лиц; 15% - для юридических лиц



Гонконг

В рамках программы "Green and Sustainable Finance Grant Scheme" государство покрывает фактические расходы по размещению зеленых облигаций и получению одного из видов Внешней оценки



Сингапур

В рамках программы "Green Bond Grant" государство покрывает фактические расходы по получению одного из видов Внешней оценки для зеленых облигаций

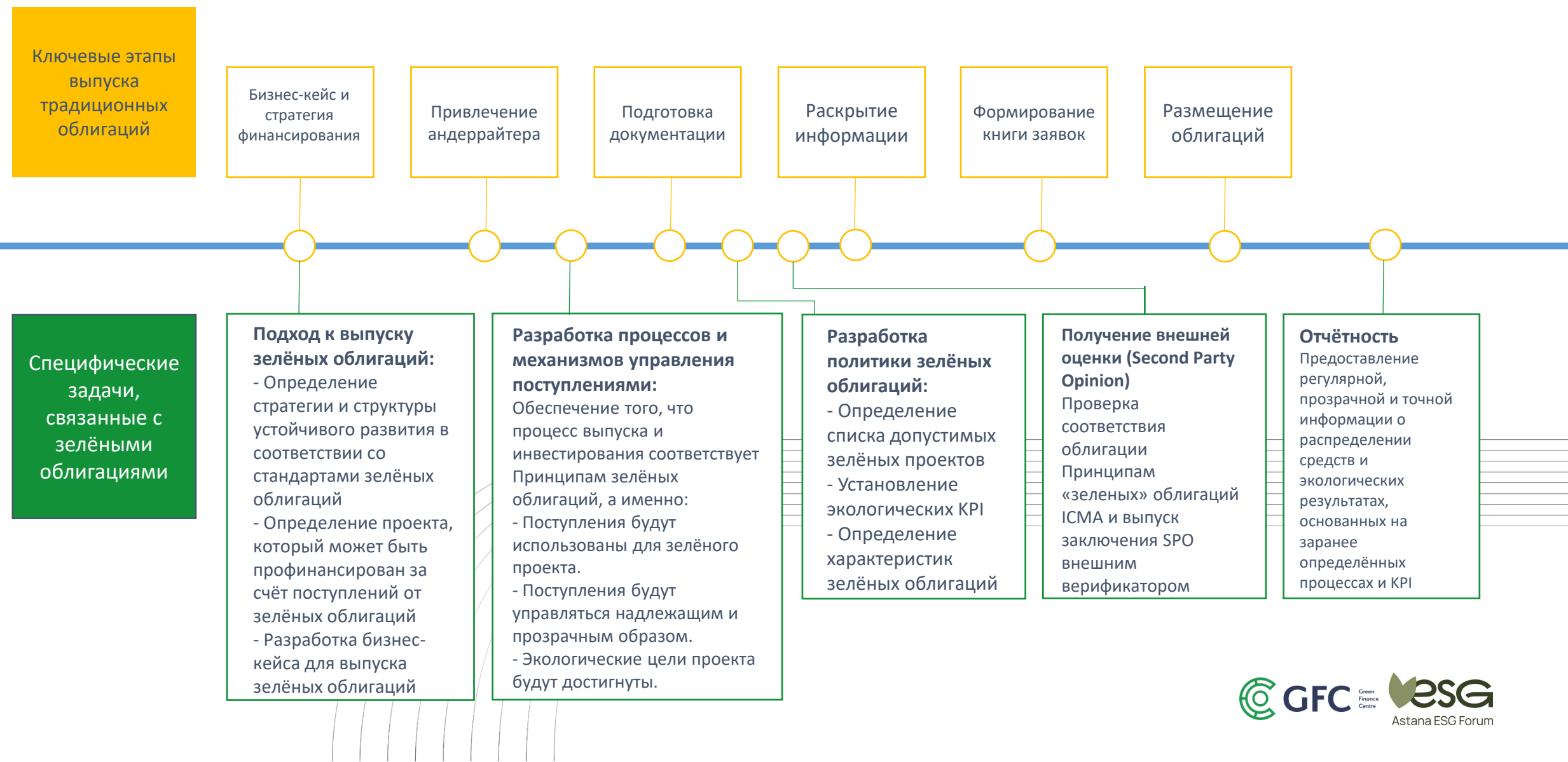


Казахстан

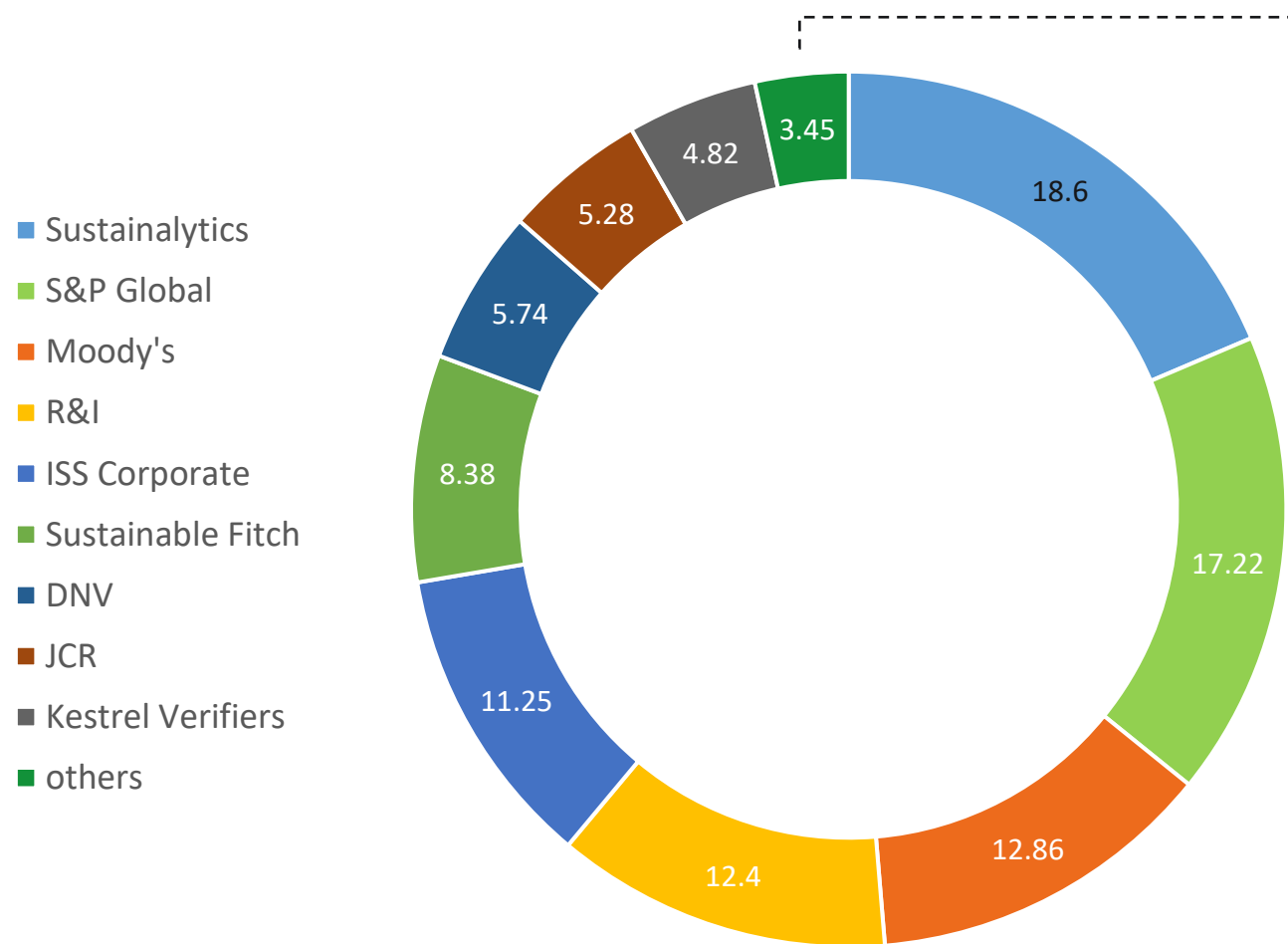
Эмитенты зеленых облигаций/заемщики могут рассчитывать на финансовую поддержку в виде субсидии

Отменены
с 2025 года

Процесс выпуска зелёных облигаций



Рыночная доля поставщиков SPO (Second Party Opinion)



NINT	1.03%
Imug	0.34%
AIFC Green Finance Centre	0.23%
Environmental Resources Management	0.23%
Korea Investor Service	0.23%
EthiFinance	0.23%
Lianhe Green	0.23%
Hong Kong Quality Assurance Agency (HKQAA)	0.11%
IBIS ESG	0.11%
RFU Research	0.11%
NICE Investors Service	0.11%
First Environment	0.11%
Korea Ratings	0.11%
Bureau Veritas	0.11%
EQA	0.11%

Источник: Sustainable Bonds Insight 2025, Environmental Finance

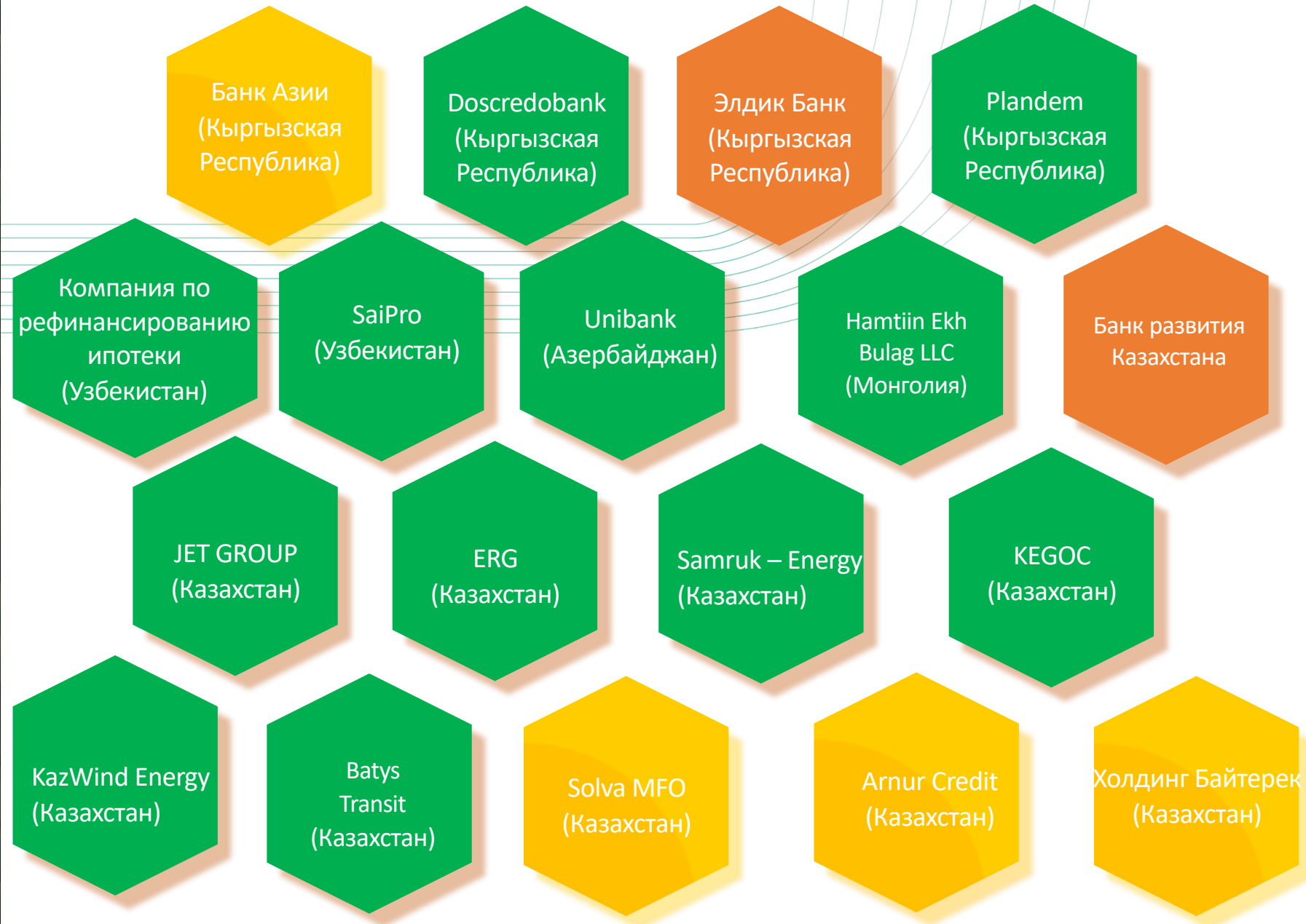
ЦЗФ МФЦА имеет 5-летний опыт подготовки внешних оценок «зелёных», социальных и устойчивых облигаций.

С 2020 года ЦЗФ подготовила 52 отчёта о внешней оценке, включая 41 заключение второй стороны, 1 отчёт по стандарту CBI (сертификация CBI), 10 оценок после выпуска облигаций для эмитентов из Казахстана, Кыргызстана, Узбекистана и Азербайджана.

-  Зеленые облигации
-  Социальные облигации
-  Облигации устойчивого развития

ЦЗФ является единственной компанией в Центральной Азии, аккредитованной ICMA и CBI

Наши кейсы по верификации ESG-облигаций



В июне 2025 года
Центр зеленых финансов
опубликовал Кейсбук
поддержанных
инструментов
устойчивого
финансирования



Первые зеленые
облигации в Казахстане

КЕЙС 1

ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ, ФОНД РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА «ДАМУ», КАЗАХСТАН

Описание сделки

Объем эмиссии: 200 млн тенге
Тип продукта: Зеленая облигация
Срок: 3 года
Дата: Август 2020 г.
Биржевая площадка: AIX
Купонная ставка: 11,75%
Базовая ставка: 9%
Кредитный рейтинг эмитента:
S&P Global Ratings: BB+/B¹
Стандарты: ICMA GBP



Обзор эмитента

Фонд развития предпринимательства «ДАМУ» (далее – Даму) – это Национальный институт развития, миссией которого является реализация комплексных и эффективных инструментов поддержки в целях устойчивого развития микро, малого и среднего предпринимательства в Казахстане. Единственным акционером Фонда «Даму» является АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек».

Фонд «Даму» оказывает меры государственной поддержки в виде субсидирования, гарантирования и льготного финансирования, направленные на развитие предпринимательской среды в Казахстане. Фонд «Даму» представлен во всех регионах Казахстана. Региональную сеть Фонда «Даму» составляют 20 филиалов во всех областных центрах и городах республиканского значения.

Основные моменты сделки

24 февраля 2020 года Фонд «Даму» подписал Генеральное соглашение с ПРООН Казахстан в рамках проекта ПРООН-Глобального экологического фонда «Снижение рисков инвестиций в возобновляемые источники энергии», направленное на стимулирование и содействие микро-, малым и средним предприятиям (далее – ММСП) в развитии проектов в области возобновляемой энергии.

¹S&P Global Ratings. Research Update: Kazakhstan's DAMU Entrepreneurship Development Fund Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

В рамках данного Соглашения ММСП предоставляется финансовая поддержка для реализации проектов в области возобновляемой энергии путем применения одного из следующих механизмов:

- субсидирование процентной ставки по кредиту до 10%;
- субсидирование части основного кредита до 30%;
- выпуск зеленых облигаций Фонда «Даму» для финансирования проектов в области возобновляемой энергии с пониженной купонной ставкой, что влечет за собой снижение процентной ставки по кредитам для ММСП.

24 февраля 2020 года Фонд «Даму» подписал Генеральное соглашение с ПРООН Казахстан в рамках проекта ПРООН-Глобального экологического фонда «Снижение рисков инвестиций в возобновляемые источники энергии», направленное на стимулирование и содействие микро-, малым и средним предприятиям (далее – ММСП) в развитии проектов в области возобновляемой энергии.

Обзор проектов/активов

Средства от размещения зеленых облигаций были проведены через банк второго уровня ДБ АО «Сбербанк» (21 сентября 2024 года банк завершил перерегистрацию в АО «Bereke Bank») и предоставлены ТОО «Cascade NRG» в виде займа на сумму 200 млн тенге сроком на 5 лет с целью приобретения основных средств и оборудования для строительства солнечной электростанции мощностью 2 МВт в Туркестанском регионе (см. рис. 5).

Рис-5.

Солнечная электростанция в селе Шаульдер Отырарского района Туркестанской области, профинансированная за счет первых зеленых облигаций, выпущенных в Казахстане.



Источник: ПРООН Казахстан

Обзор воздействия

Согласно отчету Фонда «Даму» об использовании выручки по зеленым облигациям, ТОО «Cascade NRG», по оценкам, будет вырабатывать 2 788 мВт/ч. электроэнергии в год, а ежегодное предотвращение выбросов CO₂ оценивается в 2 732,24 тонн CO₂. В результате реализации проекта потенциально могут быть удовлетворены потребности в электроэнергии 1 951 человек.

Спасибо!

Вопросы?



Айнур Жакупова

Заместитель директора Департамента по внешней оценке,
AIFC Green Finance Centre

T: +7 (7172) 64-72-79

M: +7(707) 101-76-12

Email: a.zhakupova@aifc.kz