

DOI 10.52260/2304-7216.2026.1(62).29

УДК 330.14

ГРНТИ 4.70.15

Н.М. Алашбаева, PhD, и.о. доцента¹О.В. Мисник, PhD, и.о. доцента¹Ж.О. Лукпанова*, к.э.н., ассоц. профессор¹Р.Б. Қапарова, старший преподаватель²Esil University, г. Астана, Казахстан¹

Алматы Менеджмент Университет,

г. Алматы, Казахстан²

*– основной автор (автор для корреспонденции)

e-mail: Mukhanbetzhan0101@mail.ru

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА В КОНТЕКСТЕ ТРАНСФОРМАЦИИ ЗЕЛЁНОЙ ЭКОНОМИКИ

В статье рассмотрена финансовая политика устойчивого развития Республики Казахстан в контексте перехода к зелёной экономике. Проанализированы ключевые государственные стратегические документы, включая Концепцию перехода к «зелёной» экономике и Стратегию достижения углеродной нейтральности до 2060 года, определяющие приоритеты декарбонизации, развития возобновляемых источников энергии и рационального природопользования. Особое внимание уделено инструментам зелёного финансирования, таким как выпуск зелёных облигаций, внедрение национальной таксономии «зелёных» проектов, а также развитию институциональной инфраструктуры на базе Международного финансового центра «Астана». Методологическую основу исследования составили методы системного и структурно-функционального анализа, статистического обобщения и кейс-анализа. На основе проведенного анализа выявлены основные достижения в развитии зелёной экономики, включая рост рынка устойчивых облигаций, институционализацию ESG-подходов и расширение международного сотрудничества. Одновременно определены ключевые барьеры, связанные с недостаточным уровнем инвестиций, ограниченной осведомлённостью участников рынка и слабой системой регуляторных стимулов. В результате предложены направления совершенствования финансовой политики, включая развитие механизмов смешанного финансирования, расширение налоговых и институциональных стимулов, а также формирование региональных фондов поддержки экологических проектов. Полученные результаты могут быть использованы при разработке государственной политики устойчивого развития и инструментов зелёного финансирования.

Ключевые слова: зелёная экономика, устойчивое развитие, зелёное финансирование, экологическое регулирование, финансовая политика, углеродная нейтральность, климатическая политика.

Кілт сөздер: жасыл экономика, тұрақты даму, жасыл қаржыландыру, экологиялық реттеу, қаржы саясаты, көміртегі бейтараптығы, климаттық саясат.

Keywords: green economy, sustainable development, green finance, environmental regulation, financial policy, carbon neutrality, climate policy.

Введение. Современные глобальные тренды устойчивого развития обуславливают необходимость пересмотра стратегий социально-экономического роста, особенно для государств с высоким уровнем зависимости от природных ресурсов. Республика Казахстан, являясь крупнейшей экономикой Центральной Азии, активно включается в процесс экологической трансформации, интегрируя «зелёные» приоритеты в национальную финансовую политику. В условиях роста климатических рисков, сокращения водных ресурсов, высоких выбросов парниковых газов и потребности в модернизации энергетической инфраструктуры, переход к низкоуглеродной модели экономики становится не просто политическим выбором, а экзистенциальной необходимостью.

С 2013 года Казахстан реализует Концепцию перехода к «зелёной» экономике, а в 2023 году утверждена Стратегия достижения углеродной нейтральности до 2060 года. Эти документы обозначили вектор государственной политики на снижение экологической нагрузки, развитие возобновляемой энергетики и формирование эффективных механизмов устойчивого финансирования. Особую роль в данном контексте играет финансовая политика, способная обеспечить не только мобилизацию инвестиционных ресурсов, но и формирование устойчивых институтов, поддерживающих реализацию экологических проектов.

Цель исследования заключается в комплексной оценке финансовой политики устойчивого развития Республики Казахстан и выявлении направлений повышения эффективности зелёного финансирования.

Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи:

- проанализировать государственные стратегии устойчивого развития;
- оценить инструменты зелёного финансирования;
- выявить ключевые барьеры развития зелёной экономики;
- разработать рекомендации по совершенствованию финансовой политики.

Методы исследования включают структурно-функциональный анализ, метод системного подхода, ретроспективный анализ нормативных документов, статистическое обобщение данных, а также кейс-анализ реализации отдельных инициатив в сфере зелёного финансирования. Используются как первичные источники (законодательные и стратегические документы РК, данные KASE, отчёты МФЦА), так и вторичные (научные публикации, аналитические обзоры международных организаций). Настоящее исследование призвано не только осветить текущую ситуацию, но и предложить практико-ориентированные рекомендации для усиления эффективности финансовой стратегии устойчивого развития в Республике Казахстан.

Обзор литературы. Переход к устойчивому развитию и формирование зелёной экономики в Казахстане широко рассматриваются как в международной, так и отечественной научной литературе. Основу теоретического обоснования зелёной трансформации составляет Концепция перехода Республики Казахстан к зелёной экономике. В рамках Концепции выделены ключевые сферы для развития и улучшения показателей энергосбережения, развитие экологически ответственного агропромышленного комплекса, совершенствование систем водопользования, формирование экологической культуры и внедрение принципов рационального обращения с отходами [1]. Реализация этих направлений, как подчёркивается в Стратегии углеродной нейтральности до 2060 года, требует значительных финансовых ресурсов и институциональных преобразований [2].

Одним из фундаментальных исследований, раскрывающих проблемы и перспективы перехода к зелёной экономике в Казахстане, является работа Беккулиевой Б.М. и Разаковой Д.И. [3]. Авторы подчеркивают необходимость срочного реформирования экономической модели страны с учётом принципов устойчивости и экобезопасности. В статье представлен системный анализ предпосылок перехода, обоснованы направления реализации зелёной трансформации, включая внедрение экологического маркетинга, развитие чистых технологий и усиление инвестиционного потенциала. Особое внимание уделяется роли экологического маркетинга как инструмента формирования экологически ориентированной конкурентной стратегии и культуры потребления.

Исследователи отмечают, что развитие зелёной экономики в Казахстане требует преодоления высокой ресурсоёмкости и экологоёмкости экономики, создания стимулов для внедрения «наилучших доступных технологий» (НДТ) и усиления межсекторальной координации. Теоретической основой анализа выступают принципы ограниченности ресурсов и необходимости изменения поведенческой модели потребителя. Особое значение придаётся концепции инклюзивной зелёной экономики (Inclusive Green Economy), продвигаемой ООН, которая акцентирует внимание не только на экологических, но и на социальных аспектах устойчивости [4].

Международные источники (OECD, UNEP, Climate Bonds Initiative) предлагают институциональные и финансовые решения для поддержки зелёных инвестиций. В частности, концепция blended finance (смешанного финансирования), активно применяемая Зелёным климатическим фондом (GCF), рассматривается как ключевой механизм мобилизации частных и международных ресурсов в странах с развивающейся экономикой [5].

Существенный вклад в исследование экологических вызовов и потенциала зелёной экономики в Казахстане внесли Собащук Е.Ю. и Собащук Р.Ю. [6]. Авторы акцентируют внимание на системном характере экологических проблем страны, таких как деградация земель, загрязнение воздуха, неэффективное управление отходами и дефицит водных ресурсов. В статье подчёркивается, что эти вызовы являются следствием сырьевой модели экономики, устаревших технологий и недостаточного экологического регулирования.

В своей работе Жумакан Б.С. проводит комплексный анализ становления и развития зелёной экономики в Казахстане, рассматривая её как стратегическую основу устойчивого экономического роста [7]. Автор подчёркивает, что идея зелёной экономики тесно связана с концепцией устойчивого

развития, предполагающей удовлетворение потребностей настоящего поколения без ущерба для будущих. В этом контексте экономика Казахстана нуждается в глубокой трансформации, учитывающей как экологические ограничения, так и глобальные климатические вызовы.

Таким образом, проанализированная литература демонстрирует высокую степень актуальности темы, подчёркивая, что успешная реализация политики устойчивого развития требует согласованных действий на уровне государства, бизнеса и общества, с активным участием международных финансовых институтов и формированием культуры экологического потребления.

Для дальнейшего углубления научного дискурса по вопросам зелёной экономики в Казахстане целесообразно выделить ряд направлений, требующих дальнейшего развития. В научной литературе выделяется ряд направлений, включающих оценку эффективности государственных стратегий, анализ барьеров внедрения зелёных технологий и исследование финансовых инструментов поддержки устойчивых проектов.

Особое внимание заслуживает исследование зелёных финансов как комплексной системы, охватывающей такие элементы, как национальная таксономия «зелёных» проектов, верификация и сертификация облигаций, а также механизмы оценки рисков и доходности устойчивых инвестиций. Научному сообществу представляется необходимым анализ роли международных институтов (Зелёного климатического фонда, ADB, GIZ и др.) в формировании финансовой экосистемы устойчивого развития и проведение сравнительных исследований практик интеграции ESG-факторов в банковскую систему и фондовый рынок. Дополнительно требуется разработка национальных моделей ESG-оценки и нефинансовой отчётности, адаптированных к казахстанским условиям, а также изучение поведенческих и институциональных факторов, влияющих на формирование экологически ответственного потребления и инвестирования. Кроме того, в научной литературе сохраняется недостаток междисциплинарных подходов, объединяющих экономику, финансы, экологию, социологию и государственное управление для комплексного анализа процессов «зелёной» трансформации. Несмотря на значительное количество исследований в области зелёной экономики и устойчивого развития, остаётся недостаточно разработанным вопрос оценки эффективности финансовых инструментов с учётом институциональных факторов и их влияния на долгосрочную устойчивость экономической системы. Кроме того, существующие работы преимущественно носят описательный характер и ограничиваются анализом отдельных направлений государственной политики, тогда как комплексная оценка взаимосвязи финансовых механизмов, экологических приоритетов и макроэкономической устойчивости требует дальнейшего методологического развития. В этой связи возникает необходимость разработки системного подхода к анализу финансовой политики устойчивого развития, учитывающего институциональные, структурные и инвестиционные аспекты функционирования зелёной экономики в условиях Республики Казахстан и обеспечивающего переход от описательных моделей к аналитическим и количественно обоснованным оценкам.

Основная часть. Казахстан, занимающий лидирующие позиции в экономике Центральной Азии, ставит перед собой амбициозные цели в области устойчивого развития и сокращения углеродных выбросов. Страна предприняла существенные шаги для перехода к низкоуглеродной экономике, кульминацией которых стало утверждение Президентом Казахстана 2 февраля 2023 года Стратегии достижения углеродной нейтральности до 2060 года. Этот стратегический документ определяет приоритетные направления для декарбонизации, модернизации энергетического комплекса и внедрения инновационных решений. Казахстан имеет огромный, но пока не реализованный потенциал в сфере возобновляемой энергетики, несмотря на то, что страна занимает лидирующие позиции по выбросам парниковых газов в Центральной Азии. Несмотря на очевидные экономические, социальные и экологические преимущества, связанные с переходом на возобновляемые источники энергии, их вклад в общий объем производства электроэнергии в 2017 году был незначительным, составив всего 1,1%. Правительство Казахстана поставило амбициозную цель – довести этот показатель до 50% к 2050 году. В условиях, когда страна испытывает трудности с диверсификацией экономики и энергоносителей, концепция инклюзивного зелёного роста становится для Казахстана особенно важной для достижения устойчивого будущего.

Казахстан занимает лидирующую позицию среди стран Центральной Азии по объёму выбросов парниковых газов, достигая 353 миллионов тонн. При этом около 80% электроэнергии в стране вырабатывается за счёт сжигания угля, а доля возобновляемых источников в энергобалансе составляет лишь 1,7%.

Такие государства, как Китай, Япония, США, страны Евросоюза, остаются крупными источниками CO₂. Казахстан к таковым не относится, потому что доля наших парниковых газов в общемировом объёме составляет менее одного процента. Согласно стратегии углеродной нейтральности для достижения нулевого углеродного следа, к 2060 году Казахстану потребуется 600 млрд долларов [8].

За три десятилетия своей независимости Казахстан добился значительных успехов, став одной из ведущих экономик региона. Успех во многом обусловлен экспортом природных ресурсов, но также и целенаправленной политикой президента, которая обеспечивает стабильный приток инвестиций. Однако, страна сталкивается с рядом социальных, экономических и экологических проблем, которые замедляют ее движение к статусу высокодоходной экономики и ставят под сомнение устойчивость текущей модели развития. В связи с этим, переход от экономики, зависящей от нефти, к инклюзивному «зелёному» развитию был объявлен высшим политическим приоритетом. Эта задача нашла отражение в многочисленных стратегических документах последних десяти лет. Важным шагом стало принятие в 2013 году Концепции перехода Казахстана к «зелёной экономике» – амбициозной программы, призванной восстановить природные богатства, повысить эффективность использования ресурсов и конкурентоспособность, а также улучшить социальное благосостояние.

Казахстан по-прежнему сильно зависит от экспорта нефти, газа и других природных ресурсов, которые формируют основу его национального дохода. При этом инвестиции в экологически чистые отрасли экономики остаются незначительными. Высокая энерго- и ресурсоемкость казахстанской экономики, одна из самых высоких в мире, а также ограниченное внедрение «зелёных» технологий не позволяют существенно изменить существующую промышленную структуру. Волатильность мировых цен на сырьевые товары оказывает постоянное дестабилизирующее воздействие на тенге, приводя к инфляции, росту неравенства в продолжительности жизни между городом и селом, увеличению безработицы и снижению реальных доходов населения [9].

Казахстан сталкивается с комплексом серьёзных экологических вызовов, которые оказывают значительное влияние на экономическую сферу и формируют новые реалии развития. К числу этих вызовов относятся деградация и опустынивание земель, нерациональное управление городской инфраструктурой, наличие промышленных и исторических отходов, а также загрязнение воздуха и сокращение водных ресурсов. Все эти факторы имеют негативные последствия как для населения, так и для экономического развития. Особую тревогу вызывает тот факт, что более 70% поливной воды теряется из-за изношенности ирригационной инфраструктуры, а прогнозируемое к концу века таяние 50% ледников может привести к катастрофическим наводнениям и селям. В то же время, существующие политические стратегии и инвестиции в области адаптации к изменению климата, устойчивого управления отходами и водными ресурсами, а также сохранения биоразнообразия, оцениваются как недостаточные и требуют более приоритетного внимания.

В рамках конференции «Рио+20» Республика Казахстан предприняла важные шаги в области долгосрочного развития, утвердив стратегию «Казахстан 2050» и концепцию перехода к «зелёной экономике». Эти документы являются логическим продолжением ранее принятых Концепции Экологической Безопасности и Концепции по переходу РК к Устойчивому развитию. Трансформация экологического законодательства Казахстана отражает глобальные тенденции и вызовы, одновременно учитывая национальные особенности и приоритеты. Казахстан выступает в роли лидера в Центральной Азии по внедрению принципов «зелёной экономики», в первую очередь, через свою посредническую деятельность в рамках Программы партнёрства «Зелёный мост». Эта международная инициатива, выдвинутая Первым Президентом Республики Казахстан в 2010 году и утверждённая на международном уровне, направлена на многостороннее сотрудничество бизнеса, общественности и государств в переходе к «зелёной экономике». Программа «Зелёный мост» была отмечена в итоговом документе саммита «Рио+20». В период с 2012 по 2018 годы Правительство РК, в сотрудничестве с ПРООН, осуществило ряд проектов, направленных на поддержку перехода страны к «зелёной экономике» [10].

Было реформировано экологическое законодательство: с 1 января 2025 года вступила в силу норма, обязывающая топ-50 крупных предприятий внедрять наилучшие доступные техники (НДТ). Взамен они на 10 лет освобождаются от платы за эмиссию. В то же время 19 социальным ТЭЦ

предоставили отсрочку до 2031 года, то есть в течение шести лет они не будут принимать мер по снижению выбросов.

На организацию мер по внедрению в Казахстане принципов наилучших доступных техник (НДТ) в области низкоуглеродного производства согласно соответствующей бюджетной программе министерства экологии и природных ресурсов РК, финансирование в 2025-2027 годах составит 2,46 млрд тенге. Так в 2025 году на ускоренный переход будет выделено 697,9 млн тенге, а в последующие 2026-2027 года – по 883,4 млн тенге. В том числе в разных сферах экономики, включая сельское хозяйство и промышленность, появятся справочники для производителей. Например, «Производство пищевых продуктов, напитков, молока и молочной продукции» и др.

Ожидается, что за счёт финансирования охват областей применения НДТ, для которых создаётся документация, в 2025 году составит 54%, а в 2027 году – 75%. Если в 2025 году появится 24 справочника, то в 2027 году – 32 единицы.

Информированность населения в данной сфере к 2029 году достигнет 5%, а количество людей, которые охвачены данной техникой – 485 тыс. Казахстан планирует достигнуть нулевого показателя выбросов к 2060 году. Для этого потребуется 610 млрд. долл. В том числе до 2030 года необходимо привлечь 10 млрд. долл. [11]. Далее в таблице 1 представлены основные направления и примеры реализации государственной политики Республики Казахстан в сфере перехода к зелёной экономике.

Таблица – 1

Основные направления и примеры реализации государственной политики Республики Казахстан в сфере перехода к зелёной экономике

Направление	Описание меры	Примеры реализации
Развитие возобновляемой энергетики	Строительство солнечных, ветровых и ГЭС. Повышение доли ВИЭ до 15% к 2030 году	ВЭС «Жамбылская», 156 объектов ВИЭ в 2024 г.
Модернизация водного хозяйства	Внедрение систем капельного орошения, технологий водоочистки и водосбережения	Проекты в южных регионах, межгосударственные соглашения
Энергетическая эффективность в городах и промышленности	Развитие энергоэффективных технологий, проектов «умного города», автоматизации освещения и транспорта	Алматы, Астана: умное освещение, управление трафиком
Сокращение выбросов	Парижские обязательства. Цель – углеродная нейтральность к 2060 году. Внедрение зелёных тарифов	Запуск аукционов ВИЭ, программа ETS
Утилизация и переработка отходов	Развитие инфраструктуры раздельного сбора, модернизация полигонов, развитие переработки	KazWaste Exchange, проекты в Алматы и Астане
Зелёное финансирование	Привлечение инвестиций через МЦЗТ, выпуск зелёных облигаций, финансирование экопроектов	МФЦА, AIFC, проекты по восстановлению Арала
Экологическое образование	Повышение экологической культуры населения, интеграция устойчивого развития в образовательные программы	Школьные и вузовские курсы, акции по озеленению

**составлена авторами на основе источника [11]*

Представленные в таблице 1 направления демонстрируют комплексный характер государственной политики, охватывающей энергетический, водный, промышленный и институциональный уровни. При этом наибольшая концентрация мер наблюдается в сфере энергетического перехода и развития зелёного финансирования, что отражает приоритетность декарбонизации экономики.

Согласно таблице 1 приведены конкретные шаги Казахстана по зелёной экономике:

1. Развитие возобновляемой энергетики.

В Республике Казахстан наблюдается активное развитие возобновляемых источников энергии (ВИЭ), включая солнечные, ветряные и гидроэлектростанции. По данным на 2024 год, доля ВИЭ в общем производстве электроэнергии составляет приблизительно 5%. К 2030 году поставлена задача увеличить этот показатель до 15%. Основная цель данной стратегии - снижение зависимости от ископаемых видов топлива, таких как уголь и нефть, в пользу использования энергии солнца и ветра. В качестве примера успешной реализации можно привести регион Жетысу, где расположены значительные ветроэнергетические объекты, в том числе «Жамбылская ВЭС».

2. Модернизация водного хозяйства.

Для обеспечения устойчивого развития сельского хозяйства в условиях повышенного риска водного дефицита, Казахстан инвестирует в разработку и внедрение водосберегающих технологий. Приоритет отдается капельному орошению и передовым методам очистки воды.

3. Энергетическая эффективность в промышленности и городах.

Государственная политика направлена на стимулирование инноваций в сфере энергоэффективности на промышленных предприятиях. В Алматы и Астане, являющихся пилотными площадками для развития «умных городов», уже реализуются передовые решения, такие как энергосберегающее освещение и системы интеллектуального управления транспортными потоками.

4. Сокращение выбросов.

В рамках Парижского соглашения Казахстан обязуется достичь углеродной нейтральности к 2060 году. Для ускорения перехода на возобновляемые источники энергии вводятся «зелёные» тарифы.

5. Утилизация отходов.

В республике наблюдается прогресс в создании и совершенствовании объектов, предназначенных для утилизации отходов. Таким образом на текущий момент времени в мегаполисах страны внедрены системы сегрегации бытовых отходов, а существующие действующие полигоны проходят процесс постепенной модернизации. На сегодняшний день население активно осваивает методики раздельного сбора, а также осуществляется переработка пластика и прочих материалов с целью полной минимизации негативного воздействия на окружающую среду.

6. Зелёное финансирование.

В сентябре 2015 года, в ходе 70-й Генеральной Ассамблеи ООН, на базе выставки «АСТАНА - ЭКСПО 2017» был создан «Международный центр зеленых технологий и инвестиционных проектов». В 2018 году данный Центр был представлен мировой общественности в ходе крупного широкомасштабного мероприятия АЭФ «Global Challenges Summit 2018». Основная функция Международного центра зелёных технологий и инвестиционных проектов - это привлечение инвестиций в экологически чистые проекты. «Зелёные» облигации выпускают для того, чтобы поддерживать проекты, полезные для природы. На привлечённые средства высаживают деревья, восстанавливают леса и помогают экосистемам приходить в себя.

7. Экологическое образование.

На сегодняшний день реализуются необходимые образовательные программы, направленные на повышение осведомлённости населения о ключевой роли устойчивого развития и необходимости участия общества в соответствующих инициативах. В рамках реализации финансовой стратегии устойчивого развития Республики Казахстан приоритетное значение приобретает финансирование экологически значимых территориальных программ, направленных на восстановление и сохранение природных ресурсов. Одним из ключевых направлений этой политики является комплекс мероприятий по реабилитации экосистемы Аральского региона, пострадавшего в результате масштабных антропогенных воздействий и дефицита водных ресурсов.

Казахстан ведёт активную работу по спасению и возрождению Аральского моря, некогда одного из самых больших водоёмов планеты, чьи воды значительно уменьшились вследствие неэффективного управления водными ресурсами. Важным этапом стало введение в эксплуатацию Кокаральской плотины в 2005 году. Этот гидротехнический объект был призван отделить северную часть моря, известную как Малый Арал, от южной, чтобы обеспечить накопление водных ресурсов именно в северной акватории. Результаты 2024 года показывают, что уровень воды в Малом Арале стабилизировался на отметке 4 метра, что создаёт благоприятные условия для постепенного восстановления естественной экосистемы этого региона. Малый Арал занимает около 30% от площади своей прежней акватории, возобновлено рыбное хозяйство: в экосистему вернулись судак,

сазан, лещ, также возрос экспорт рыбы, что улучшило экономику региона. На территории бывшего дна Аральского моря осуществляется масштабная посадка саксаула и других ксерофитных растений, устойчивых к засушливым условиям. Площадь озеленённых участков достигла нескольких тысяч гектаров. Эти меры направлены на снижение количества пыльных бурь и предотвращение распространения солевых и токсичных частиц, а также стабилизацию микроклиматических условий.

На 2025 год совокупный объём прямого и институционального финансирования мероприятий по сохранению и восстановлению Аральского моря и прилегающих экосистем превышает 2,5 млрд долларов США. В эту сумму входят:

- 86 млн долл. - финансирование проекта «Северный Арал» с участием Мирового банка и Правительства РК, включая строительство Кокаральской плотины;
- около 2 млрд долл. - инвестиции в рамках региональных программ ASBP (Aral Sea Basin Program), координируемых Международным фондом спасения Арала (IFAS);
- 15 млн долл. - проекты ASBP-3 (2008–2015 гг.);
- 1,6 млн долл. - прямые вложения USAID в лесовосстановительные работы на дне высохшего моря в 2022–2024 гг.;
- ежегодные государственные субсидии Казахстана на развитие ирригационной и водозооэкологической инфраструктуры, включая орошение, модернизацию каналов и посадку саксаула - до 85% затрат покрываются из бюджета [12].

Таким образом, Казахстан демонстрирует пример масштабной экологической, социальной и финансовой ответственности, обеспечивая комплексный подход к восстановлению уникальной водной экосистемы. Реализация таких проектов возможна исключительно при эффективном сочетании государственной финансовой стратегии, международной донорской поддержки и регионального сотрудничества.

Несмотря на достигнутые положительные сдвиги, Казахстан сталкивается с рядом системных барьеров на пути к устойчивому развитию:

- высокая степень зависимости экономики от добычи нефти и газа;
- ограниченность государственных и частных инвестиций в зелёные проекты;
- необходимость модернизации инженерной и экологической инфраструктуры.

Тем не менее, благодаря активному участию в международных климатических инициативах, внедрению зелёных финансовых инструментов и последовательной институциональной трансформации, Республика Казахстан стремится к укреплению лидерских позиций в Центральной Азии в сфере устойчивого развития и зелёной трансформации экономики.

При содействии Центра зелёного финансирования в Казахстане была разработана и официально утверждена национальная таксономия «зелёных» проектов, соответствующая международным стандартам, благодаря чему Республика стала первой в Центральной Азии страной с подобным нормативно-институциональным механизмом.

С 2020 года в Казахстане было выпущено порядка 40 зелёных, социальных и устойчивых облигаций, значительная часть которых получила официальную верификацию в Центре зелёного финансирования, действующем в рамках юрисдикции Международного финансового центра «Астана». На рисунке 1 представлен объём размещения на казахстанской фондовой бирже зелёных, устойчивых, социальных облигаций за период с 2020-2025 гг. [13].

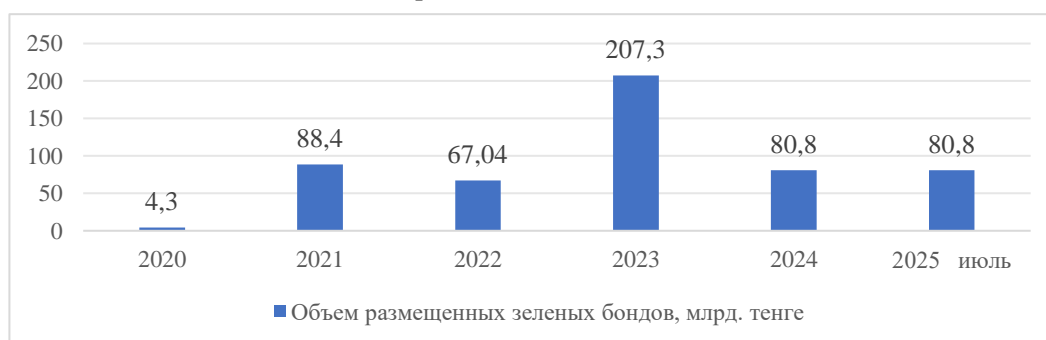


Рисунок – 1. Объём размещения зелёных, устойчивых, социальных облигаций на KASE, млрд. тенге

*составлен авторами на основе источника [13]

Анализ динамики размещения зелёных облигаций в Республике Казахстан за 2020–2025 годы свидетельствует о поэтапном становлении и развитии внутреннего рынка устойчивого финансирования. В 2020 году объём размещений составил всего 4,3 млрд тенге, что отражает начальную фазу формирования рынка. В этот период наблюдалась активность двух ключевых эмитентов - Фонда «Даму» и Азиатского банка развития (ADB), разместивших первые в стране зелёные облигации на площадках AIX и KASE соответственно.

В последующие годы рынок демонстрировал положительную динамику: в 2021 году объём размещённых зелёных облигаций увеличился до 88,4 млрд тенге, в 2022 году составил 67,04 млрд тенге, несмотря на незначительное снижение. Существенный рост зафиксирован в 2023 году, когда объём достиг рекордного значения в 207,3 млрд тенге, что, вероятно, связано с активизацией государственной поддержки и расширением круга участников рынка.

В 2024 году объём размещений сократился до 80,8 млрд тенге, однако остался выше уровней 2020–2022 годов. По состоянию на июль 2025 года объём новых размещений остался на уровне предыдущего года -и 80,8 млрд тенге, что может свидетельствовать о временной стагнации либо задержке новых выпусков во второй половине 2025 года.

Таким образом, наблюдается постепенное формирование инфраструктуры зелёного финансирования, однако для устойчивого роста рынка необходимы дополнительные меры, направленные на стимулирование спроса и предложение зелёных финансовых инструментов.

Среди ключевых достижений можно выделить следующие проекты:

-первые в Казахстане «зелёные» облигации, размещённые Фондом развития предпринимательства «Даму»;

-первые гендерные (социальные) корпоративные облигации, выпущенные АО «МФО ОнлайнКазФинанс» (Solva);

-первые «зелёные» облигации, сертифицированные в соответствии с требованиями Climate Bonds Initiative (CBI), эмитированные АО «Банк развития Казахстана».

Институциональная инфраструктура в сфере устойчивого (ESG) финансирования в Республике Казахстан продолжает динамично развиваться как на уровне национальной юрисдикции, так и в рамках нормативного регулирования Международного финансового центра «Астана» (МФЦА), обеспечивая формирование комплексной системы поддержки «зелёных» инвестиционных инструментов.

В частности:

-действуют Правила выпуска инструментов ESG-финансирования, соответствующие принципам ICMA (Международной ассоциации рынка капитала);

-разработаны методические рекомендации по применению национальной зелёной таксономии;

-внедряются стандарты раскрытия нефинансовой информации;

-осуществляется интеграция ESG-подходов в банковский сектор.

Центр зелёного финансирования (ЦЗФ) выполняет ключевую функцию в продвижении механизмов устойчивого финансирования на региональном уровне. В 2024 году ЦЗФ выступил в качестве официального верификатора при эмиссии первых «зелёных» облигаций в Азербайджане и Республике Узбекистан, что свидетельствует о расширении его экспертной и институциональной роли за пределами национальной юрисдикции:

-Unibank (Азербайджан) разместил на Бакинской фондовой бирже первый выпуск «зелёных» облигаций объёмом 20 млн манатов (примерно 11,8 млн долларов США);

- Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана разместила на Ташкентской фондовой бирже облигации на сумму 50 млрд сумов, что эквивалентно примерно 4 млн долларов США.

Казахстан выступил одним из инициаторов создания Тюркского совета по «зелёному» финансированию, официально учреждённого в 2024 году в ходе 11-го саммита Организации тюркских государств. Документ о формировании нового совета подписали представители пяти стран - Турции, Азербайджана, Узбекистана, Кыргызстана и Казахстана. На начальном этапе Казахстан получил право председательства, а секретариат структуры был размещён на базе МФЦА.

Таким образом, Республика Казахстан демонстрирует активную позицию в институциональном оформлении устойчивого финансирования на межгосударственном уровне, выступая не только инициатором, но и координатором ключевых региональных инициатив. Формирование Тюркского совета по «зелёному» финансированию с размещением его секретариата на базе МФЦА подтверждает стремление Казахстана к укреплению лидерских позиций в сфере

продвижения зелёной финансовой повестки и углубления международного сотрудничества в области экологически ориентированных инвестиций.

Однако формирование полноценного рынка «зелёных» финансов всё ещё осложняется рядом системных ограничений, среди которых можно выделить следующие:

- низкий уровень осведомлённости компаний и потенциальных инвесторов о возможностях и преимуществах ESG-инструментов;
- недостаток качественных проектов, способных продемонстрировать проверяемый экологический результат и представлять интерес для вложений;
- отсутствие действенных налоговых и регуляторных стимулов, способствующих развитию данного сегмента;
- значительные операционные затраты, возникающие при проведении сертификации, а также при выполнении требований по мониторингу и отчётности.

Принимая во внимание тесную взаимозависимость водного и энергетического секторов и существенный недостаток устойчивых инвестиций в странах Центральной Азии, важным направлением становится формирование национального и регионального механизма «зелёного» финансирования, опирающегося на принципы смешанного финансирования (blended finance). Такой подход предполагает объединение льготных средств международных финансовых институтов (включая Зелёный климатический фонд, GCF) с ресурсами частного капитала и государственным софинансированием. Это позволит значительно нарастить объём доступных финансовых инструментов и повысить результативность экологически ориентированных проектов.

Одним из эффективных примеров реализации модели смешанного финансирования является деятельность Монгольской корпорации зелёного финансирования (Mongolian Green Finance Corporation, MGFC), учреждённой при поддержке Зелёного климатического фонда (GCF) в партнёрстве с ведущими коммерческими банками Монголии. В 2024 году корпорации удалось мобилизовать финансовые ресурсы в объёме 50 млн долларов США, направленные на реализацию проектов, ориентированных на экологическую трансформацию и повышение энергетической эффективности, что подтверждает потенциал данной модели в странах с развивающейся экономикой [14].

Заключение. Переход Казахстана к устойчивой модели развития в условиях зелёной экономики осуществляется в условиях глобальных климатических вызовов и структурных экономических ограничений. За последнее десятилетие в стране реализован ряд стратегических инициатив, включая принятие Концепции «зелёной» экономики, запуск механизма торговли выбросами, развитие зелёного финансирования и участие в международных экологических соглашениях. Особую роль в реализации экологической трансформации играет финансовая политика государства, нацеленная на создание эффективных инструментов устойчивого финансирования и привлечение частных инвестиций в «зелёные» проекты.

В целях повышения результативности текущих мероприятий рекомендуется:

- усилить использование механизмов смешанного финансирования (blended finance) через привлечение льготных ресурсов международных институтов;
- создать региональные фонды поддержки экологических проектов с участием частного капитала;
- разработать налоговые и регуляторные стимулы для эмитентов и инвесторов зелёных облигаций.

Эти меры позволят расширить инвестиционный потенциал зелёной экономики и обеспечить достижение стратегических целей по углеродной нейтральности и устойчивому росту.

Проведённое исследование показало, что эффективность финансовой политики устойчивого развития в Казахстане определяется уровнем институциональной зрелости и развитием инструментов зелёного финансирования. Научная новизна работы заключается в комплексной оценке взаимосвязи финансовых механизмов и экологических приоритетов в условиях трансформации экономики. Полученные результаты могут быть использованы при формировании государственной политики устойчивого развития. Перспективы дальнейших исследований связаны с разработкой количественных моделей оценки эффективности зелёного финансирования и анализом влияния ESG-факторов на макроэкономическую устойчивость.

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Министерства экологии и природных ресурсов РК. Концепция перехода Республики Казахстан к «зелёной» экономике. Утверждена Указом Президента РК от 30 мая 2013 г. №577. – URL: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ecogeo/documents/details/21628>
2. Стратегия достижения углеродной нейтральности Республики Казахстан до 2060 года. – Астана. – 2023. – 146 с.
3. Беккулиева Б.М., Разакова Д.И. Проблемы и перспективы развития «зелёной» экономики в Казахстане // Экономика и экология. – 2021. – №3(79). – С. 45–52.
4. United Nations Environment Programme. Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication. – UNEP. – 2011. – 631 p.
5. Climate Bonds Initiative. Mobilising Debt Capital Markets for Climate Change Solutions. – 2020. – URL: <https://www.climatebonds.net/>
6. Собашук Е.Ю., Собашук Р.Ю. Экологические проблемы и развитие зеленой экономики в Казахстане: аналитический обзор // Инновационные аспекты развития науки и техники. – 2020. – №1. – С. 65–71.
7. Жумакан Б.С. Развитие зелёной экономики Казахстана // Вестник Евразийского национального университета им. Л.Н. Гумилёва. – 2022. – №4. – С. 228–231.
8. Переход Казахстана к зелёной экономике: обзорный отчёт. – URL: <https://ecogofond.kz/wp-content/uploads/2024/10/perehod-k-zelenojekonomike.pdf>
9. Кувалин Д.Б., Борисов В.Н., Зинченко Ю.В., Лавриненко П.А. Экономика Казахстана: итоги непростого тридцатилетия // Развитие территорий. – 2022. – №1(27). – С. 22–32.
10. НАО «Международный центр зелёных технологий и инвестиционных проектов». – URL: <https://igtipc.org/green-technologies/>
11. Информационный портал по «зеленой» энергетике Qazaq Green. Переход на принципы наилучших доступных технологий - ключевой тренд устойчивого развития. – URL: <https://qazaqgreen.com/journal-qazaqgreen/education-and-science/205/>
12. Zakon.kz. Как исчезло Аральское море и что происходит с ним сегодня. – URL: <https://www.zakon.kz/stati/6459441-kak-ischezlo-aralskoe-more-i-cto-proiskhodit-s-nim-segodnya.html>
13. KASE. ESG финансирование. – URL: <https://kase.kz/ru/investors/esg-data-platform/financing>
14. Центр зелёных финансов. – URL: <https://gfc.aifc.kz/ru>

REFERENCES

1. Konceptsiya perekhoda Respubliki Kazahstan k «zelyonoy» ekonomike [Official website of the Ministry of Ecology and Natural Resources of the Republic of Kazakhstan. Concept of the Republic of Kazakhstan's transition to a "green" economy]. Utverzhdena Ukazom Prezidenta RK ot 30 maya 2013 g. №577 // Oficial'nyj sajt Ministerstva ekologii i prirodnyh resursov RK. – URL: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ecogeo/documents/details/21628> [In Russian]
2. Strategiya dostizheniya uglerodnoj nejtral'nosti Respubliki Kazahstan do 2060 goda [Strategy for achieving carbon neutrality of the Republic of Kazakhstan until 2060]. – Astana. – 2023. – 146 s. [In Russian]
3. Bekkulieva B., Razakova D. Problemy i perspektivy razvitiya «zelyonoy» ekonomiki v Kazahstane [Problems and prospects for the development of a "green" economy in Kazakhstan] // Ekonomika i ekologiya. – 2021. – №3(79). – S. 45–52. [In Russian]
4. United Nations Environment Programme. Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication. – UNEP. – 2011. – 631 p.
5. Climate Bonds Initiative. Mobilising Debt Capital Markets for Climate Change Solutions. – 2020. – URL: <https://www.climatebonds.net/>
6. Sobashchuk E., Sobashchuk R. Ekologicheskie problemy i razvitie zelenoj ekonomiki v Kazahstane: analiticheskij obzor [Environmental Issues and the Development of a Green Economy in Kazakhstan: An Analytical Review] // Innovacionnye aspekty razvitiya nauki i tekhniki. – 2020. – №1. – S. 65–71. [In Russian]

7. Zhumakan B. Razvitie zelyonoy ekonomiki Kazahstana [Development of a green economy in Kazakhstan] // Vestnik Evrazijskogo nacional'nogo universiteta im. L. Gumilyova. – 2022. – №4. – S. 228–231. [In Russian]
8. Perekhod Kazahstana k zelenoj ekonomike: obzornyj otchet [Kazakhstan's Transition to a Green Economy: An Overview Report]. – URL: <https://ecogofond.kz/wp-content/uploads/2024/10/perehod-k-zelenojekonomike.pdf> [In Russian]
9. Kuvalin D., Borisov V., Zinchenko Yu., Lavrinenko P. Ekonomika kazahstana: itogi neprostogo tridcatiletiya [Kazakhstan's Economy: Results of a Difficult Thirty Years] // Razvitie territorij. – 2022. – №1(27). – S. 22–32. [In Russian]
10. NAO «Mezhdunarodnyj centr zelyonyh tekhnologij i investicionnyh proektov» [JSC "International Center for Green Technologies and Investment Projects"]. – URL: <https://igtipc.org/green-technologies/> [In Russian]
11. Informacionnyj portal po «zelenoj» energetike Qazaq Green. Perekhod na principy nailuchshih dostupnyh tekhnologij - klyuchevoj trend ustojchivogo razvitiya [Qazaq Green, a green energy information portal. The transition to best available technologies is a key trend in sustainable development.]. – URL: <https://qazaqgreen.com/journal-qazaqgreen/education-and-science/205/> [In Russian]
12. Zakon.kz. Kak ischezlo Aral'skoe more i chto proiskhodit s nim segodnya [Zakon.kz: How the Aral Sea Disappeared and What's Happening to It Today]. – URL: <https://www.zakon.kz/stati/6459441-kak-ischezlo-aral'skoe-more-i-chto-proiskhodit-s-nim-segodnya.html> [In Russian]
13. KASE. ESG finansirovanie [KASE. ESG financing]. – URL: <https://kase.kz/ru/investors/esg-data-platform/financing> [In Russian]
14. Centr zelyonyh finansov [Green Finance Center]. – URL: <https://gfc.aifc.kz/ru> [In Russian]

Алашбаева Н.М., Мисник О.В., Лукпанова Ж.О., Қапарова Р.Б.

ЖАСЫЛ ЭКОНОМИКАНЫ ТРАНСФОРМАЦИЯЛАУ ЖАҒДАЙЫНДА ҚАЗАҚСТАННЫҢ ТҰРАҚТЫ ДАМУ ЖӨНІНДЕГІ ҚАРЖЫ САЯСАТЫ

Андатпа

Мақалада Қазақстан Республикасының жасыл экономикаға көшу жағдайындағы тұрақты дамудың қаржы саясаты қарастырылған. Декарбонизация, жаңартылатын энергия көздерін дамыту және табиғи ресурстарды ұтымды пайдалану бағыттарын айқындайтын негізгі стратегиялық құжаттар, атап айтқанда «жасыл экономикаға» көшу тұжырымдамасы және 2060 жылға дейінгі көміртегі бейтараптығына қол жеткізу стратегиясы негізінде талданған. Сонымен қатар жасыл қаржыландыру құралдарына, соның ішінде жасыл облигациялар шығару, «жасыл» жобалардың ұлттық таксономиясын енгізу және «Астана» халықаралық қаржы орталығы негізінде институционалдық инфрақұрылымды дамыту секілді мәселелерге ерекше назар аударылған.

Зерттеудің әдіснамалық негізін жүйелік және құрылымдық-функционалдық талдау, статистикалық жалпылау және кейс-талдау әдістері құрайды. Жүргізілген талдау нәтижесінде жасыл экономика саласындағы негізгі жетістіктер, соның ішінде тұрақты облигациялар нарығының өсуі, ESG тәсілдерінің институционалдануы және халықаралық ынтымақтастықтың кеңеюі анықталды. Сонымен қатар инвестициялардың жеткіліксіздігі, нарық қатысушыларының ақпараттану деңгейінің төмендігі және реттеуші ынталандырулардың әлсіздігі сияқты негізгі кедергілер белгіленді.

Зерттеу барысында қаржы саясатын жетілдіру бағыттары ұсынылды, оның ішінде аралас қаржыландыру тетіктерін дамыту, салықтық ынталандыруларды кеңейту және өңірлік экологиялық қорларды қалыптастыру қарастырылған. Алынған нәтижелер практикалық маңызға ие.

Alashbayeva N., Misnik O., Lukpanova Zh., Kaparova R.

FINANCIAL POLICY FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF KAZAKHSTAN IN THE CONTEXT OF THE TRANSFORMATION OF THE GREEN ECONOMY

Annotation

The article examines the financial policy of sustainable development in the Republic of Kazakhstan in the context of the transition to a green economy. Key state strategic documents, including the Concept for the transition to a green economy and the Strategy for achieving carbon neutrality by 2060, are analyzed, highlighting priorities

such as decarbonization, the development of renewable energy sources, and sustainable natural resource management. Particular attention is paid to green financing instruments, including green bonds, the implementation of a national taxonomy of green projects, and the development of institutional infrastructure within the Astana International Financial Centre.

The methodological framework is based on system analysis, structural-functional analysis, statistical generalization, and case study methods. The results reveal major achievements, including the growth of the sustainable bond market, the institutionalization of ESG approaches, and the expansion of international cooperation. At the same time, key barriers are identified, such as insufficient investment, limited awareness among market participants, and weak regulatory incentives.

The study proposes directions for improving financial policy, including the development of blended finance mechanisms, expansion of fiscal incentives, and the establishment of regional environmental funds. The findings have practical significance and can be applied in the development of sustainable development policies and green finance instruments.

